全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普华经管
McGraw Hill Education

Technical Analysis

金融投资入门系列

技术分析从入门到精通

All About Technical Analysis

简单学习
简单操作
简单盈利

【美】康斯坦丝·布朗（Constance Brown）著
佘琳琦 译

掌握前沿精确的**投资分析工具**，判断**市场走势和时机选择**

运用**技术分析与传统投资方法**相结合的策略，提升**投资收益**



中国工信出版集团



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融投资入门系列

技术分析从入门到精通

All About Technical Analysis

【美】康斯坦丝·布朗（Constance Brown） 著
佘琳琦 译

人民邮电出版社
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

技术分析从入门到精通 / （美）布朗（Brown,C.）著；佘琳琦译. -- 北京 ：人民邮电出版社，2016.3
（金融投资入门系列）
ISBN 978-7-115-41793-0

Ⅰ. ①技… Ⅱ. ①布… ②佘… Ⅲ. ①金融投资—投资分析 Ⅳ. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第030823号

内容提要

技术分析是当今用来判断市场走势和时机选择的精确工具，越来越多的投资者依靠技术分析来做出投资决策。那么，什么是技术分析？如何将它和传统的投资方法相结合以便更好地做出投资决策？作为特许市场技术分析师（CMT），作者在书中对该领域问题做了深入的阐述。

本书重点讲述了将技术分析应用到整体投资策略中所需的所有知识和技巧。通过本书，你可以学到：使用图表来判断股票、债券和房产走势的方法；选择股票板块的策略；明确股票买点与卖点的方法；使用动量、宽度和情绪指标相结合的技术；提升短期和长期投资回报的技巧等。

不管你是经验丰富的股票投资者还是初入股市的新人，亦或是金融从业人员、金融专业的学生，你都可以从本书中受益良多。

◆ 著 【美】康斯坦丝·布朗（Constance Brown）
译 佘琳琦
责任编辑 姜 珊
执行编辑 杨佳凝
责任印制 焦志炜
◆人民邮电出版社出版发行 北京市丰台区成寿寺路 11 号
邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn
网址 http://www.ptpress.com.cn
北京隆昌伟业印刷有限公司印刷
◆开本：700×1000 1/16
印张：18.5 2016 年 3 月第 1 版
字数：180 千字 2016 年 3 月北京第 1 次印刷
著作权合同登记号 图字：01-2014-8387 号

定 价：49.00 元

读者服务热线：（010）81055656 印装质量热线：（010）81055316
反盗版热线：（010）81055315
广告经营许可证：京东工商广字第 8052 号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“金融投资入门系列”总序

在金融书籍琳琅满目的今天，人民邮电出版社适时引进了“金融投资入门系列”丛书，目的是要给广大的金融投资者提供专业的投资工具及投资知识，解决金融投资者对于金融投资专业知识的困惑，让大家手持一本“可以说话”的投资宝典，在从“外行”跨入金融行业的这一过程中，少走弯路，最终成长为专业的金融投资人才。

稍有一些金融知识背景的人都知道，随着国内金融行业改革的不断深化，目前国内可投资的金融产品越来越丰富，而人们也不再满足于仅仅把钱投资到股市或购买银行理财产品上。但由于国内的投资者对于金融衍生品（诸如期货、期权等）缺乏相应的知识和专业指导，能从中获益的人可以说是寥寥无几。

是什么原因导致了这样的结果？其根本在于目前我国的金融行业与国外发达国家的相比，还处在改革创新的初级阶段，相关的投资品知识尚未得到普及，金融衍生品的投资市场尚未被广大投资者所熟知。大多数投资者缺乏了解相关知识的渠道和途径。翻开国内大部分的金融类教材或相关专业书籍，我们不难发现，这些书籍大多都是照搬西方教科书的理论，以介绍概念和理论知识为主（从概念到原理再到公式），但对于这些知识的实战应用却很少涉及（即使有也是照葫芦画瓢的模仿，无法对国内投资者给予有效的指导）。

当前，广大的金融投资者迫切希望能够系统地学习和掌握金融投资（尤其是衍生品投资）的相关专业知识和实战指导，因为金融市场不但瞬息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万变，而且金融投资还常常涉及大量的分析（不但包括国内、国外、宏观、微观以及政治、经济政策的影响，还涉及具体事件对投资风险的影响，等等），这就要求投资者不仅需要了解相关原理，还要懂得相关因素对投资品种的影响程度，金融投资因而已成为一门真正意义上的实战课程。

在此背景下，人民邮电出版社根据目前国内比较热的投资门类，引进并组织翻译了这套“金融投资入门系列”丛书，以满足广大投资者的需求。这套书的引入让大家眼前一亮，给刚刚入行的投资者提供了一整套完备、全面的投资宝典，也有利于专业的投资者借鉴国外各种投资模式的宝贵经验。本套丛书第一批共引进五本，内容分别涉及大宗商品、黄金、债券、外汇、期权等，涵盖了目前国内已经上市的大部分金融衍生品。本套书不仅知识性强，而且覆盖面广、可操作性强。

首先，本套书的原作者们都具有较高的理论水平和实践经验，他们大多为长年从事金融投资理论和实战研究的资深专家；而中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部作为国内金融衍生品投资研究及实战的权威机构，受人民邮电出版社委托，承担了本套图书的翻译工作。这些年来，中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部一直致力于金融衍生品投资的研究和实战教育工作，参与本套丛书翻译工作的译者大都是实战专家，对于金融问题，他们不仅具有战略层面的远见，而且还具有操作层面的丰富经验。在翻译过程中，他们结合中国目前的投资环境和现有的金融产品情况，从广大投资者的需求出发，努力将这套浅显易懂、具有实战指导作用的丛书完整地呈现给广大的金融投资者。

其次，本套丛书框架结构清晰，逻辑性强，便于实践。本套书的每一本都对相关金融产品的知识进行了梳理和结构化，并以简单明了的形式呈现给读者，便于读者操作。每一本书的内容都是基于该投资品的基础知识，就投资市场主体构成、投资风险、技术分析以及投资周期分析、投资者风险规避等众多方面，提供了统一的分析框架，便于读者全面了解该投资品的相关知识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，本套丛书中的每一本都根据当时的市场状况配有分析图表，图文并茂地说明了各种影响因素带来的投资市场的变化，便于读者直观地了解产品的市场特性。

另外，经济的发展和社会的进步离不开人才的培养；反过来，优秀的人才也能促进经济的发展和社会的进步。纵观经济大国的崛起过程，尤其是第二次世界大战后的经济发达国家，无一不是金融市场与经济发展互相适应、金融行业高度发达。在这一发达的背后，层出不穷的金融投资大师们是最有力的支撑。在经济发展全球化的今天，只有投资大师辈出，我们才能在国际化的金融潮流中立于不败之地；只有投资大师辈出，才不至于在定价市场被边缘化，丧失定价话语权；只有投资大师辈出，才能够使民族金融业真正发展，拥有核心竞争力；只有投资大师辈出，才能将我国期货市场建成世界性的定价中心。美国的经济奇迹造就了索罗斯、罗杰斯、巴菲特等一大批大师，而中国的经济奇迹也一定会造就与他们相媲美的杰出人物。而要造就一大批在国际上有影响力的投资大师，基础、有效的教育条件是最根本的保证（例如，科学完整的教学体系、正确的投资理念、全面详实的教辅材料以及系统的实战训练都是投资人才培养的最基本条件）。

我们可以预见到，腾飞中的中国经济，将有一个相当长的黄金成长期，这个时期将是中国人在世界金融市场上大师辈出的时代。不过，成为大师的道路是坎坷的，成为大师不仅仅需要机遇，需要个人的智慧和努力，需要个人交易经验的积累，更需要先行者不断地将自己的心得体会与大家一起分享，以承上启下、继往开来。无疑，在未来发展的道路上，这样的"铺路石"多了，路自然就平坦了，大师们也就应运而生了。

"金融投资入门系列"丛书将为那些有志于进入金融投资领域、成为金融投资大师的读者提供权威的理论指导和有效的实战经验。相信广大投资者也一定会从中受益匪浅。

中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一部分 什么是技术分析，谁能从中获益 // 1

第 1 章 技术图表能解释"安然事件"吗 / 3
第 2 章 技术分析是什么，使用者是谁 / 17
第 3 章 共同基金的投资者可以采用技术分析吗 / 28

第二部分 如何绘图 // 39

第 4 章 如何将数据输入电脑 / 41
第 5 章 如何展示周、月、日间隔期数据 / 46
第 6 章 亚洲交易商青睐何种展示数据的方法 / 55
第 7 章 为什么美元会支配股市牛市的寿命 / 62
第 8 章 很容易混淆的短期利率和长期利率 / 68
第 9 章 为什么北美市场需要国际市场数据 / 80
第 10 章 这不是房地产数据吗 / 86

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分 如何透过数据进行决策 // 91

第 11 章 技术分析中不同方法的综述 / 93
第 12 章 价格走势形态和数据发出的信号 / 97
第 13 章 数据中为什么会有缺口 / 113
第 14 章 理解趋势和基础市场几何学 / 122
第 15 章 使用市场几何学进行价格投射 / 136
第 16 章 使用价格、宽度和情绪测定市场极值 / 153
第 17 章 如何从技术角度理解媒体的报道 / 184

第四部分 技术分析的应用及相关方法 // 191

第 18 章 新上市股票的目标价格 / 193
第 19 章 从全球市场震动波浪中得到的启示 / 218
第 20 章 斐波那契比例在指标数据中的体现 / 246
第 21 章 江恩谐波理论 / 257
第 22 章 几个重要的市场周期和长期循环 / 268
第 23 章 风险分析方法一：一个经纪人刚刚建议你购买一支股票，你该怎么做 / 277
第 24 章 风险分析方法二：一顿价值 2700 万美元的午餐 / 284

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易最直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分

什么是技术分析，谁能从中获益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

技术图表能解释“安然事件”吗

在我初学技术分析时，我曾非常渴望能有一本像本书一样的书籍。本书讲解了技术分析是如何被使用的，以及全球市场是如何运作的。本书并没有那些对于新手的你来说难懂的公式和例子。本书与大部分有关技术分析的书籍有所不同，因为它是一本生存手册。它的内容是根据你个人拥有的财富所将面临的现实风险而设计的，而不是为那些每天都能有数百万美元可转出转入的专业人士所设计的。

正因为你可能缺少某些有关市场交易的知识，所以你才需要快速掌握风险管理的实用技能来弥补，这样你才能再次获得学习相关知识所需要的时间。技术分析的入门型书籍很少由交易商亲自编写。交易和投资与市场及预测截然不同。不正确的分析可能会导致客户流失，还会导致你的财富面临巨大风险，使你的账户出现危机。大部分有关技术分析的书籍向你介绍的都是开始进行市场分析时所必需的工具，却不会对缩水和风险敞口进行解释。然而，没有这两者的市场是不真实的，这就是本书的独到之处。

你可能会问：“什么是缩水？”这是本书中最重要的一个问题，我并不是随便糊弄你的，没有比这个问题更重要的了。如果你在1999年以150美元买入微软（股票代码：MSFT）的股票，并打算长期持有，那么这一决策从长远来看可能是正确的。但在你购买后股票价格下跌到40美元时，你股票账户资本的缩水程度是非常巨大的。股票价格波动会在很大程度上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

减少你的账面财产，也会减少你的净值。这种在你长期最终获利前所发生的资本值减少就被称为资本缩水。实际上，缩水并不意味着你的资本减少到最初投资值以下。如果你大赚了一笔，然后你所持有的资产开始下跌，你并不会退还盈利所得，那早已成为你的财富。当你的账面财产开始下跌时，也就意味着缩水随之发生。

如果你使用融资购买了微软的股票，那么这笔资金是从你的券商那借来的，此时缩水所带来的损失就会被扩大。一旦券商想要将其面临的风险转嫁出去，你就会立马面临这些风险。你将会收到追加保证金通知，要求你迅速存入更多资金。这份通知会告诉你："我们不在乎你用什么方法，但你必须支付更多资金给我们，否则我们就将你的资产强行平仓变现。"

这个时候你就需要考虑，你会答应此事，然后往账户里存入新的资金吗？如果你和大多数投资者一样，那么你就会聪明地降低平均成本。也就是在当前损失的状况下投入更多资金。当你以一个低于最初水平的价格买入时，你所持有的股票平均价格就会下降，你拥有了更多股票的同时扩大了自己的风险敞口。专家们会把这种行为称为增加正减少的头寸，而这是新手交易者可能会犯的最严重的错误之一。所以，这对于新手交易商来说并不是个好主意，但这对于个人投资者来说会是个好主意吗？我不这样认为，假如你每月都增加一种基金的持仓数量会如何呢？你的存款数字会增加，而你也会学到掌控基金持仓的正确时机了。市场时机非常重要。

你在做每一件事时，都必须考虑缩水敞口，或者是我们所说的风险敞口。你是否曾在招募说明书或者是投资的销售文件中看到过"缩水"二字？不，你没有，期货基金除外。这一行业受控于美国证券交易委员会（SEC）、商品期货交易委员会（CFTC）和国家期货组织（NFA）。职业交易商们从这些机构之一或这些全部机构获得许可，并须遵守其指定的法规。年终收入以百分比的形势来表示，而股票投资基金则不需要公开缩水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程度。

2001 年，有些期货基金的价值浮动超过了 –70%，这意味着在给定月份内的某一时刻，该基金单个投资者的原始投入会减少其总价值的 70%。但如果该基金的基金经理在当月最后几天投资于高风险资产，最终使得整个基金价值增加了 0.41%，那你就不会知道这个基金价值曾有过如此剧烈的波动。人们很少会想到问这样一个问题：“你们的最大缩水程度是多少？”而总是会问一些业绩数字。如果你每天都要询问一遍当天基金业绩，那你会在这些数据到达你的邮箱之前就老了。如果你已经给自己确定好最大的缩水程度，那么你应该问的问题是：“它需要多久来回升价值？”缩水后价值回升的速度很关键，一般认为需要花较短时间来回升的会比较好。

刚才我提到了期货，我知道正在阅读本书的大部分人，将来会将所学到的知识运用到其他金融市场。人们不了解什么是期货市场是很正常的事。如果我问：“你听说过纽约小麦、玉米和牲畜交易市场吗？”通常我会看到一个表示大概知道的点头动作，这对于你来说可能是个新闻：股票也要有期货交易市场了，我指的不是期权。芝加哥交易所跟纽约的纳斯达克（NASDAQ）交易所很快将推出单一股票期货，这意味着单个股票将成为一种期货，比如 MSFT 的股票，而这种期货的波动性很可能会增加。

现在我们再拿 MSFT 举例。假设一位投资者以 150 美元购入 MSFT，她很清楚若股票跌到 120 美元，她的买入决策就是错误的（我们会介绍判定的方法）。当 MSFT 跌到 120 美元时，这位投资者就将股票卖掉，这是她在购买之初就计划好的事。而当 MSFT 跌到 40 美元，她周围的所有人都因此而惊慌失措、不知该如何是好时，她决定用上次以 120 美元卖掉时所得的收入再次购进 MSFT（洛克菲勒和肯尼迪就经常在大众处于恐慌时购入股票）。现在，该投资者以 40 美元购入的股票数量是她以 120 美元卖出时的 3 倍。这就是我们所称的“杠杆”。（某种技术方面的原因能够解释

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么要在这一价格水平买入股票。当然，从电视上听到的可不算。）

现在，这个有头脑的投资者清楚，如果 MSFT 跌到 30 美元以下，她就又做出了错误决策。她现在所持有的股票数量是最初以 150 美元买进时的 3 倍，但她所承担的风险依然与当时从 150 美元跌到 120 美元时一样。既然她相信 MSFT 不会跌到 30 美元以下，而是会回到 150 美元，那么她可能的损失是 30 美元（股价从 40 美元跌到 30 美元会导致 10 美元的损失，再乘以 3 倍于原来的股票可得出），而她可能的收入是 110 美元的 3 倍。将其转化为比率便是 \$330：\$30。也就是说，她的收入 / 亏损比率是 11：1。对于她所愿意承受的每 1 美元的风险，她都可能获得 11 美元的利润。她如果幸运的话，还能再拿回之前损失的钱。一般来说，我进行交易或者投资的最小收入 / 亏损比是 3：1。这是我能够长期生存在这个人人为之挣扎的金融市场的唯一方法。

如果你采用的是买入并持有这一策略，当 MSFT 暴跌到 40 美元时，你账户的财务报表会将这种资产迅速贬值为未兑现的损失。的确，只要你继续持有，它就还有慢慢回升的可能。当价格再次回升到 150 美元，你又拿回了最初投资的资本。但是你的经济报告并不会显示在股价下跌时你所承受的机会损失，你在这段时间不仅拿不到利润，而且直到股价恢复时才能拿回成本。在熊市时，你的股票账户余额下降，意味着你没法在股价跌到谷底显现出抄底机会时买入更多股票。你可能会问："那我们怎么知道股票已经触底了呢？"在本书中我们也会解释这一问题。你必须要知道股价在什么位置，或者市场处于什么状态时就应停止交易，也要懂得市场将会朝什么方向发展，这样你才能在市场中全身而退。

不考虑缩水和杠杆的技术分析仅仅是一个预测，最终这个预测可能会是正确的，但如果时机不对，你也不需要在意它，这就像是在你婚礼时突然下起的小雨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何一个在华尔街工作超过12年的职业交易商都会被人们称作“老狗”。虽然我并不认为我很老，但想要在这个市场坚持这么长时间，成为“老狗”之一，这一路上你所需要学习的还有很多。

你可能会是一个基要主义者，在被一些有迷惑性的财务报告欺骗后，对图表产生了兴趣，又或者发现基本面分析没法与市场波动性保持一致。也许你是一个发现你的经纪人没法在真正的熊市里拯救你的投资者。可能你是一个需要合适的工具来分析市场可能性和时机的交易员。不管你的原因是什么，你已经决定要成为一个在市场上更活跃的角色。从某种意义上来说，你已经到了一个很关键的十字路口，选择正确的方向并坚持进行技术分析，最终你会为自己做出的这一决定而感到高兴的。

我通常都会在沙滩附近的小饭店吃早餐，我所居住的社区是休闲度假村和高尔夫圣地，一年的大部分时间里，游客的数量都要多于当地居民的数量。来自世界各地的游客都会在这个小饭馆里用早餐，你很自然地会与周围的人发生接触，两个完全陌生的人聊起天来也是毫不意外的。我几乎很少跟陌生人聊天，但我发现自己很喜欢和这样的人交流，比如对汇率变化趋势感兴趣的欧洲进口商、正处于与20世纪30年代相似的萧条时期中休假的日本银行家、正在历史最低利率环境中挣扎着构建商业计划的当地商人，他知道，若利率再次回升，则会导致房地产价格下降，从而使他们的建设计划停滞不前。虽然这些人的专业水平和观点都有很大差异，但他们都会问到同样一个问题：“一个人要如何及时跟随当今多变的市场环境呢？”

让我们再回到现实世界中，不去考虑那些假设的情况。以安然公司（Enron）为例，在安然倒闭以后许多人都受到了伤害。华尔街的分析师们赶在参议院委员会之前，查阅了由安达信会计公司（Arthur Anderson）精心准备的安然的财务报表，以了解安然的经营状况。但他们所依赖的却只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有这些报表，有趣的是，参议院最终并没有问责任何一个分析师。我们都知道安然出了问题，但我们不清楚问题的严重程度。很显然，你不会让任何人用毕生积蓄购买该公司的股票，正处于价格最高点的该支股票必定会经历 50% 的回调，这意味着该支股票的价值会失去自经济复苏以来所攀升价值的至少一半。

下图就是本书的第一个技术图表。我们将这种展示股票价格的方法称为柱状图。每一个竖条代表给定时间内股票交易价格的浮动范围。在图 1-1 中，这个给定时间是一个月，每开始一个新月份就会出现一个新的竖条。在当月某些时候，股票会以竖条顶点处的价格进行交易，而在另一些时候又会以竖条底部的价格进行交易。柱状图中的每一个竖条所代表的时间可以以分钟为单位，又或者以年为单位。我们会在本书第二部分中介绍如何绘制这些柱状图。现在你要观察的是，在图中给定时期内的最高价格，就在接近 45° 线的下方。这条线就是阻力线。就像这张月份图一样，在更长时期内的柱状图中，价格触及阻力线时就会掉头向下。当增加了其他技术指标后，你会看到价格在触及 45° 线后，会在接下来一周内开始掉头向下。在这张月份图里，支撑区域在哪？就在最高价格下的那条线的位置，也就是稍多于 50% 回调的区间内。这张表并没有警告说价格会跌破支撑位，但如果真的跌破支撑位，你就知道有些很糟糕的事情要发生，你不会还想要继续持有该支股票。个中原因我们会在接下来揭晓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

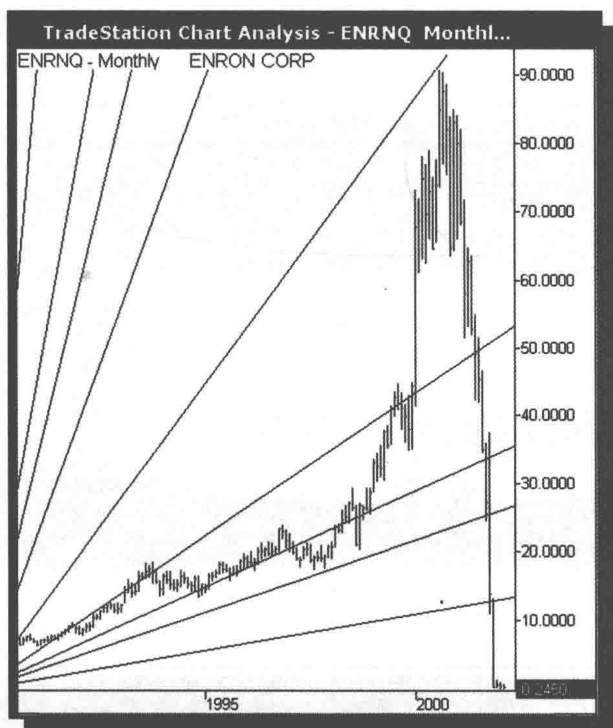


图 1-1

让我们再举一个例子，我们将向你介绍"波浪线"（Squiggles），它可以加在任何一组市场价格数据上。

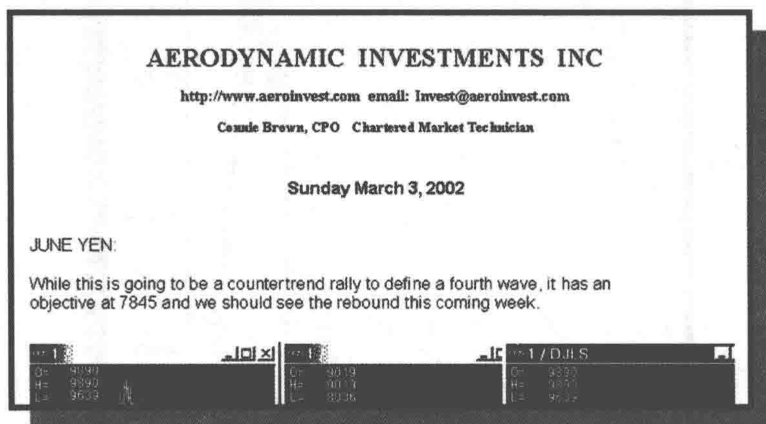
我从事的是证券交易，我会为其他专业人士写报告，为此我每天晚上都会做很好功课。图 1-2 就是我在 2002 年 3 月 3 日写的一份报告。

一个逆趋势的价格回调意味着市场将会向一个与之前趋势相反的方向移动，如果此时你有一笔投资或交易，即我们所称的"头寸"，你很可能会跟随此前的市场趋势。因此，一个逆趋势移动会伤害市场中大多数持有头寸的投资者的利益。

图 1-2 的报告所提供的趋势变化终点为 7845，当这篇报告发表在网上时，千里之外的美元 / 日元交易地也会浏览到这篇报告。这篇报告周日被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放到网上，周一就会又有一篇来自 Bloomberg.com 的新报告刊登出来，如图 1-3 所示。



AERODYNAMIC INVESTMENTS INC

http://www.aeroinvest.com email: Invest@aeroinvest.com

Connie Brown, CPO Chartered Market Technician

Sunday March 3, 2002

JUNE YEN:

While this is going to be a countertrend rally to define a fourth wave, it has an objective at 7845 and we should see the rebound this coming week.

图 1-2



图 1-3

资料来源：www. Bloomberg.com。

周二时，货币市场开始活跃起来，Bloomberg.com 报道了这一事件，如图 1-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Top Financial News

03/07 11:02

Yen Has Biggest Gain in Nine Months as Japanese Stocks Rally

By Mark Tannenbaum

New York, March 7 (Bloomberg) -- The yen had its biggest gain against the dollar in nine months as a surge in Japanese stocks fueled demand for the currency.

The benchmark Nikkei 225 stock average rose to a seven-month high, luring money into the country from foreign investors. The rally in stocks, which has made the Nikkei the best-performing major stock index in the past four weeks, is

图 1-4

资料来源：www. Bloomberg.com。

所有这些新闻报道以及令人兴奋的事件都与图 1-5 所示的每日柱状图中最后两个竖条所代表的价格变化有关。该图表明，价值几十亿美元的股票在迅速转手。另外，看一下每日柱状图，就可以知道截图时的市场价格。市场水平是该图右侧的黑底白字。报告中所给出的目标价格是 0.7845，而图 1-5 展示了市场在以 0.7848 价格交易后几天内的状况。而这种移动趋势在过去 9 个月里都没有出现过。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

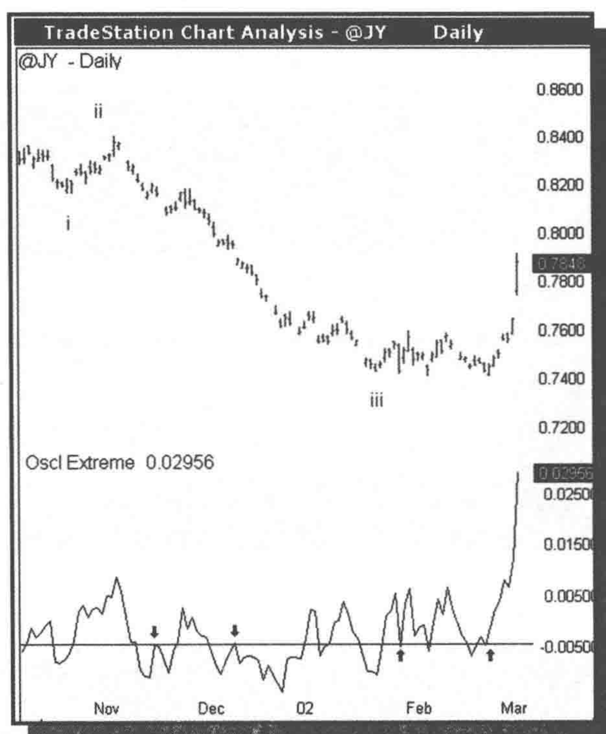


图 1-5

那么，哪一个更重要呢？是基本面还是技术？事实上，不管基于哪种基本面分析，日元都会以这种趋势变动。我们并不关心究竟哪种原因会最终浮出水面，虽然有时候知道这些具体原因会让你感觉舒服点。我们将在后面针对具体情况分析时讨论这些原因。

从图 1-5 这张日线图中，你可以很清楚地发现数据变化的主要趋势是向下的，这意味着日元在贬值而美元在升值。因为它所采用的数据是汇率，一种货币的贬值总会意味着另一种货币的升值。

当你看见有 JY（日元）或者 EU（欧元）标志的图表时，它代表的是日元或者是代替了旧德国马克期货合约的新欧元期货交易价格。期货是一种事先约定在一年中具体某一日收到或交割一定数量的商品的合约。在我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们所举的这个例子中，这个商品是外国货币（在此例中，一年有 4 个交割日）。你可以选择买入或者卖出期货，然后在约定日收到或者交出外国货币。而期货的交割日是指按合约规定的期限，你必须准备好一大笔外汇的那一天。大多数人会认为这是一件非常麻烦的事，因为他们是在投机。当你在进行期货交易时，你只要投入相当于所有头寸价值 9% 的资产就可以了。如果你真的要在交割日履行义务，你必须是银行、公司或者主要的网络投资商。

如果你去商业银行用美元兑换其他外汇，那么你实际上是在卖出美元并买入外汇。通过电汇，在全球发生的外汇交易构成了世界上最大的金融市场。如果一家银行接受现金交易，那么它就叫做货币中心银行。当我们讨论股票时你必须得知道这个，因为货币中心银行与地区银行并不一样。

货币交易是全球最大的市场，并支配着美国股票市场的走势。股票只是金融世界里所有产品中很小的一部分。因此，日元价格趋势的微小变化也会是震撼性的新闻。下面我做个类比来帮助你理解，大多数美国私人投资者和他们的经纪人（处于金融商品的零售市场）认为纽约市场是全球金融市场的中心，这是对零售市场非常严重的误解。

在 1989 年 10 月 17 日下午 5:03，美国职业棒球决赛的第三场比赛将要在旧金山湾区开始，当美国人为这场比赛的第一投准备好了椅子和啤酒时，一个突发事件让比赛还没开始就结束了。地震突然发生了！全世界的注意力一下转移到了这场 7.1 级的地震上，它震动着这片地区和球场。就像职业棒球决赛一样，股票市场也是一个大事件。而货币市场平时不声不响，却比利率的变化带来的影响更大。当货币市场发生震荡，其他事情就会突然失去吸引力和紧迫性了。零售市场的投资者和经纪人们大多会关注哪支球队能够进入决赛。而在当今这个越来越小的世界中，也有越来越多人关注零售市场的全球现金流动和市场之间是如何相互作用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你可能开始发觉我不是一个经纪人。是的，我真的不是，但我会在其他时候帮助你了解金融行业中不同类型的专业人士。让我们再回到日元的例子中。

如果我的图表展示的是日元的现货市场，而不是期货市场，那么这就是一份即期市场图。你可以将价格当做是即期价格，但是交易活动通常要在几天内才能清算。一个日元的即期价格在美国的图表中用美元 / 日元来表示。因为我们通常都会将本国货币放在前面。如果你现在在欧洲或者日本，那么图表中的价格将会调换位置，也就是日元 / 美元，因为其他国家的货币在前面，所以，这可能会让你有些疑惑。

在图 1-5 中，我们可以看见价格在大多数时间内都在下降。这意味着有更多的人卖出日元并买入美元。所有令人为之一振的新闻都是有关于日元开始升值的。这意味着人们开始买进日元并卖出美元。如果这种情况继续，那么就会发生一系列可以改写你财富数量的事件。比如说，你想要购买的索尼生产的室内供热系统价格刚刚上升了，这时你就要付出更多的美元。在两天内，你的购买力就下降了。在假设的金融里氏震级上，Bloomberg.com 所描述的两日内日元的变动是不会被记录的，除非是再大一点的波动。

那么，我是如何知道日元确实会开始升值的呢？下面，让我们来了解一下第一个技术指标。

让我先解释一下如何观察这一处于价格数据下方的指标的含义。在图 1-5 中也有最简单的震荡指标，如何计算我们会在后面做解释。当市场价格上扬时，震荡指标也会随之上扬；当市场价格下跌时，震荡指标也会随之下降。如果价格变化与震荡指标相背离，那也说明了市场的一些状况。但是首先，我们要学会的是如何解读图表，看出图中所代表的意义。这一技巧并不是一个能为你解决一切问题的自动搜索系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 1-5 中，有一条穿过震荡指标的水平线。这一震荡指标可以达到任何极限水平，它可以向任何一个方向摆动。我绘制这条水平线的原因是在市场发生变动时会顾及到这条线。如果你沿着这条水平线，把眼睛从右向左移动，你会发现两个向上的箭头。继续移动，沿着同一条线你还会发现两个向下的箭头。当震荡指标与市场不在同一水平时，市场就会发生剧烈的转向。这一点很重要。对于市场、股票或者图表，我都会首先问这样一个问题："这个市场与震荡指标是如何相关联的？"没有两个完全相同的市场。如果你知道总是要找一个具体的形态，那么每个市场的形态都是独一无二的。有时候市场趋势的形态是在水平线之上的"W"形，有时候你会发现是一个单"V"，就让具体的市场走势来告诉你如何观察图表吧。

让我们再回到那条穿过震荡指标的水平线上。当最新的指标数据第二次到达这条线上时，我们就应该查看一个更长时间段内的图表。图 1-5 是一个日线图，我们也可以研究一下每周和每月的数据图表。如图 1-6 的月线图所示，同样的震荡指标在以前形成的下降趋势的底部达到了最低点。再次从右向左看，你会发现现在震荡指标就跟 1998 年触到水平线之后回升一样地回升了。当你继续向左观察，你还会看到其他相同的在水平线上的回转。我所需要做的其实就是绘制一条穿过所有极值点的水平线，这些点是所有震荡指标反转时的轴点。

日线图和月线图中的震荡指标都是同时发生的，因此，反转发生的机会很大。我所用的目标价格标准会在以后章节内详细解释。虽然我并不知道市场变化的本质原因是什么，但趋势的变化已经发生。事实上，你不会有足够的时间来搜集和筛选所有原始基础数据。市场变化的速度太快了，而且还存在一个问题，那些基础数据可能是用日文写的。

对于初学者来说，有很多知识要学，所以我会介绍得详细一些。当你学会如何绘制和观察你自己的图表时，我们再来回顾这里的内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

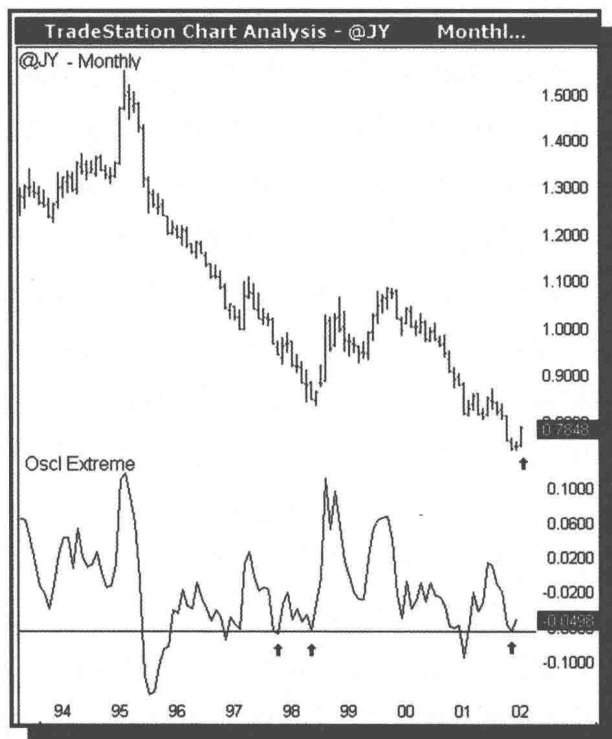


图 1-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章

技术分析是什么，使用者是谁

你并不需要知道十年前技术分析的方法，因为在这十年间，对于图表的分析方法已经发生了很多变化，一会儿我会给出这些变化的原因。

美国市场技术分析师协会（Market Technicians Association）是在美国本行业中对职业行为进行监管和评定的董事会，其网址是 www.mta.org。在它的时事通讯中报道了最近发生的一个故事，内容是一个技术分析师发现其公司的基金组合经理一个接一个静悄悄地走人了。

投资组合经理是金融专业人士的一种，大众对他们的职能大多不是非常了解。在这之前，我要先列出我们行业中一些专业人士的头衔，并不是每个人都是经纪人或者投资银行家。如果你投资于共同基金，该基金会包含几种股票，这几种股票被称为一个资产组合。每一支基金都会由一个最高层的负责人来决定增加哪种股票、要增加或卖出的数量以及交易的时间。这个人就被称作基金组合经理或者基金经理。经纪人会对基金组合经理构建的资产组合进行大胆的操作，这样他们就能从基金买卖交易中获得佣金收入。基金的买卖交易通常可以调整投资组合中头寸的大小。

但经纪人也分很多种，比如场外经纪人、场内经纪人、零售经纪人和机构经纪人。零售经纪人可能是你最熟悉的一种经纪人，他不与基金经理发生交易行为。基金经理会和机构经纪人打交道，机构经纪人通常会快速地在所有买家中搜寻最有利的报价。他们直接处理客户发给他们的指令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于这些指令数量很大，执行它们需要特殊的技巧，机构经纪人不会向其客户提供一些市场交易建议，除非客户直接询问他的意见或者交易商需要特定的股票信息。机构经纪人不会决定应该买入或者卖出哪种股票，或者何时交易。

基金经理会先使用技术分析和图表来决策，这里有个假定前提是你所需要知道的消息都包含在市场价格中。因此，使用技术分析的基金组合经理不需要从经纪人那里得知每日新闻。经纪人则通过娴熟地执行他们的指令获利。如果最终执行的价格同你设定的价格有差异，那么这个差异被称为“滑点”（Slippage），它通常会比佣金昂贵。因此交易指令执行的速度是非常重要的。

零售市场会出现滑点是由交易步骤决定的。零售经纪人收到较小的投资者指令，并将这些指令转发给指令交易部门，该部门将来自几个零售经纪人的指令组成一包，然后一次性匹配或执行这个指令包。指令交易部分再将这一指令包转给公司的场内经纪人，这些经纪人自己进行指令的执行。场内经纪人向交易部门报告最后执行指令的价格。这一组指令会有滑点，因为每个指令的交易价格都不会相同。然后这一包指令被交易部门拆分，这些存在滑点的指令最终会按照时间顺序依次发送到你的经纪人那里，然后他会向你报告。一个零售经纪人会以最优价格执行一个指令，如果经济人公司能够完成执行，那么其他公司不会介入执行过程（一旦你需要其他人的帮助来执行指令，那么你需要支付额外的服务费用，这笔费用被称为“放弃型”交易费）。

机构市场也会有滑点存在，这是因为流动性问题。因为要使市场不会由于此次交易受到影响，执行一个大规模的买入或者卖出指令需要一段时间。还有就是，较大规模的指令需要安静地进入市场，买方或者卖方将采取一定的策略来保持匿名。散户和机构客户中的普通证券指令在进入市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前，是不可能在 5 分钟内被匹配的。由此可见，机构经纪人和零售经纪人的活动和服务是十分不同的，后者需要客户自己来联络咨询交易状况。

流动性股票的反义词是小流量股票。有一天，我发出了一个买入 15000 股 MSFT 股票的指令，在开盘 7 分钟后我才全部成交。这是一个规模很小的指令，由此可见，它每日的总交易量很小。交易量在技术分析中是很重要的一个变量，我们会仔细研究它。当你交易某支股票或期货时，你必须考虑它的流动性和数量。这些变量的变化会告诉你市场的发展方向和时机，一个只看基本面的投资者是不会对这些因素感兴趣的。

那么，一个零售交易商直接输入电脑的那些指令又如何被处理呢？你需要知道的是指令台的概念。假设你做空一个寻找不到的事物（我会在后面解释做空的概念），你会接到一个私人电话。但是一般的指令都会被电脑直接执行。指令自动配对系统和零售市场与机构市场的区别足以让我再写一本书，所以这里我不再详细解释。

零售经纪人可能会被推举成坐在交易所场内另一边的机构经纪人，相比起来，他们更接近指令处理和执行的过程。你可以看出，零售经纪人与那些直接处理指令的人还有一段距离。

如果有些零售经纪人发现自己很擅长把握市场时机，那么之后他们就会成为交易商。因为经纪人和交易商的收入水平差距很大，这种贫富差距就成为了他们转变的动力。一个交易商一般会得到一个季度中累计交易利润的 20%，这成为激励金。这其中的关键就在于利润，没有利润就没有收入。不过，交易商每年还能得到 2% 的管理费，因为他会承担与头寸相关的一般管理费用。因此，如果一个交易商受许多人认可，那么他的收入就十分可观，远远超出经纪人的收入。经纪人的收入是累计的佣金，无论盈利或者亏损，他们只能得到其执行的每笔交易中的一小部分佣金。他们的操作是对是错并不重要，却与是否能拥有客户群有着极大的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，你能够独自进行技术分析工作是十分重要的。你不要听信经纪人或者你的邻居、又或者是你精明的商业伙伴的建议。你在做技术分析时，还要抛开《华尔街日报》，因为新闻总是在事件发生之后才写出。当某一件事的经过被打印又复印出来后，要对其采取什么行动就已为时过晚。你阅读报纸的时间完全可以用来分析确定明天报纸的内容会是什么。

当一个新的零售经纪人被雇用时，他们必须要创造自己的小册子或者是客户信息表，然后继续给潜在客户打电话来寻找新的客户。如果你的经纪人讨论的是相关收益，并使用“长期稳固的投资”这样的短语，那么他可能是在公司内部进行基本面分析的研究。如果你的经纪人谈论的是增长势头，并说出“超买”“超卖”这样的词，即指出市场中存在的支撑位和阻力位时，那么他在公司中进行的是技术分析。

如果一个经纪人离开了当前服务的公司，那么他的客户信息表一般都会随之带走。零售经纪人喜欢与公众近距离的工作。一段时间后，那些擅长与客户打交道的经纪人就会发展出一大批客户群，他们会开始对自己客户群的资产作出最小的需求。这样做的原因是由于时间管理上的限制。作为一个个体，哪怕有员工的协助，他也只能一次只为几个客户提供服务。所以，当服务需求增大时，他们可以在一定程度上挑选自己的客户。由于他们的收入来自佣金，所以，他们需要努力多服务高收入高佣金的客户。到时他们既能获得足够的市场操作技巧，又可以继续为公司做研究。

相对来说，机构经纪人由于受地域的限制，会与公众的距离远很多，不过亲密度并不会降低。一个擅长于特定市场的职业交易商的工作网其实很小，我们大多通过电话或者网络与客户联系。我们常说，我们通过电话联系所了解的人，熟悉程度往往高于自己的近亲。你需要用整个职业生涯来建立亲密的人际关系，在这种关系网内部，人与人之间会形成一定的交际圈和支撑结构。不管工作性质、工作地点和工作单位如何改变，在这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业中工作久了的人士会发现他们总能遇到同一批客户。

普通大众并不能够理解，为什么在“9•11”事件后，金融行业内被严密编织的专业网络遭损毁。债券市场交易商可能是因此受损程度最严重的，因为一家最大的专门从事债券交易的公司消失了。Cantor Fitzgerald 公司在一年中的营业额曾经高达 1 万亿美元。

美国财政部实际上害怕债券市场在没有 Cantor Fitzgerald 公司时不会按计划开放，它就询问存活下来的其他地方的公司，问他们是否可以聚集到一起来帮助该行业的经纪人重新联系起来。大众并不清楚债券市场再次开放会遇到的困难。债券市场早于其他市场开业，因为没有任何市场能在没有债券市场的情况下进行交易。债券期货市场能够开业是由于现货固定收入市场已经开始营业。并没有人在事故后几天内试图利用这一可怕的情形来制造混乱以赚取投资收益。真正的交易活动需要经济持续增长才能进行，这是无法辩驳的。只有每个处于市场之外的人都屏息静气，市场才会重新开始运行。我从来没有为我们行业中的人士这样骄傲过。债券市场为我们其他市场设立了标准。虽然固定收入市场经受了这么严重的损失，但交易活动仍是在保持尊严和职业操守下进行的。

机构经纪人不经常与大众互动。当你发现大多数人都不想做他们自己的工作时，你会马上发现自己也在同样的处境中，他们想要别人告诉自己应该做什么，这样他们就不必对即将出现的结果负责任。但是，即使没有参与投资组合决策，那些带来损失的交易也都是你的过错，而那些使他们盈利的主意就会成为他们的功劳，所以业绩很好的交易商仍会发现他们自己已经远离了大众。

要成为一个成功的交易商需要很多努力，也需要遵守很多戒律。实际生活中没有“圣杯”（Holy Grail）的制作方法或者神奇的系统。成功的秘诀是努力地学习市场是如何运作的，就像你现在正在做的。我们通过在学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

习中所花费的时间，获得了长期的报酬，而不是迅速获利。我对你可以预先学习技术分析知识表示真诚的敬意和祝贺。

优秀的交易商会远离大众，这一现象对于从交易商或者分析师转变而来的基金经理更为普遍。基金经理的收入包括资产总额的 1%~2% 的管理费用和激励费用——也就是利润的 20%。拥有较小规模资产的优秀交易商有着很大的动力成为基金经理，这是因为基金提供了更大规模的资本量，他们可以从中获得利润的 20% 作为酬劳。

我是一名基金经理或者投资组合经理。我的客户通常来自其他的机构。我管理的基金类型不允许我接受公众的资本。机构就像你一样，也会投资于基金。但是，有关投资者身份和可以公布的信息方面的法规很多，也很严格。例如，只有在资格预审得到确认后才能通过注册过的邮箱传递文件。

这些关于在市场中进行某些操作行为的专业人士的背景资料对你来说已经足够了。这些资料还可能使你更好地理解为什么一个零售经纪人可能没有考虑过我们这里讲述的市场情况。在我们机构经纪人的角度来看，零售经纪人所能涉及的东西一般较少。

再次回到我们开始所讲的故事中。这个故事中讲述了一个技术分析师发现其公司中的投资组合经理在 2001 年的上半年逐一地离开了。大多数投资组合经理使用基本面分析来决定其资产组合中证券的买入和卖出。在本故事中，公司中的最后一个投资组合经理也使用基本面分析进行决策，他路过公司的技术分析部门时走了进去，要求他们推荐一本有关技术分析的书。他毕生都在做统计和金融报告。现在，他想要知道如何绘制表格来分析市场趋势和时机，这时他就会发现：在当今市场上只用基本面分析来决策是不够的。

为什么会发生这种变化？技术分析和基本面分析有什么区别吗？为什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么在金融行业中技术分析会得到普遍认可和接受？实际上，一些名校都开设了技术分析的课程，这些课程所使用的课程教材是由美国市场分析师协会协助设计。

对于股票来说，基本面分析包括特定股票的基本数据，如营业收入、市盈率和公司破产评估。基本面分析师必须要亲自去公司采集商业统计数据，通过这些数据来预测该公司股票价格的未来走势。基本面分析师不是会计，他们的专长是对数据的分析和理解，而不是数据的准备工作。基本面分析师同样会在投资者总是采取理性的行动这一假设条件下进行分析工作（恐惧和贪婪都不是理性的）。技术分析师假定市场价格已经包含了所有相关的基本因素，但是我们同样也使用工具来控制市场中的大众心理。市场是由很多人的观点和预期组成的。定义供给和需求关系的经济公式不包含来量化恐惧和贪婪的变量。

人类共同表现出来的感觉被称作市场情绪或者行为，而基本面分析师不会将这些考虑在内。基本面分析师毫无疑问会对估价进行检验和平衡。但是，他们只能给出一个大方向的预测，这就存在着一个问题：如果你只能够给出长期宏观的预测，那么你就无法准确地控制风险。

如果一家公司在过去的 4 年中收入迅猛增长，那么基本面分析师将会由此推断出未来年份的收入。他们不可能预计到会使他们的预期“出轨”的铁路上面的破损，除非内部人士告诉他们铁路已经被破坏了。

当市场趋势处于波动状态时，这意味着市场中短期内存在更大的价格浮动，所以时机选择很重要。通过技术分析可以对时机进行更好的选择，并且运用起来十分灵活，同样的方法可以应用于 1 分钟数据图和月线图或者年线图。

技术分析被广泛接受的原因之一是科技的发展。例如，日本商业环境的变化现在会在几个小时内影响全球其他的市场。为了跟上这些全球市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的波动，基本面分析师们必须要获得、阅读和理解很多种语言写成的报告。现在的市场会迅速地做出反应，然而，仅仅在10年前，全球市场还要几周的时间才能做出反应。当我与市场保持同步时，我就会完全与世隔绝。没有电视，没有杂志，没有报纸——实际上，我想要一段停电的时间。原因是技术分析不仅是绘制图表的技术方法，同样也是一门艺术。图表会对你说话，但是你必须过滤掉你周围所有的闲聊和噪音，才能听到图表的声音。华尔街的人士知道，我在市场中是一位独立的思考者，而且我会跳出全局来考虑问题。如果我听到著名的公司预期X会发生，而我的观点是Y会发生，那么，为了证实我的预测，证实我并没有漏掉什么事情，我的工作量会突然增大。知道其他观点只会使我花掉额外的时间来证实我自己的观点。所以我离开了华尔街的主流，以便从喋喋不休中脱离出来。这也就形成了我的真实力量。认识到独立性可以使我们自由地在任何时间离开别人的观点，从而将我们的精力集中于重要的事物——我们的图表。所有最优秀的分析师都会相信他们独自得出的预测。可以这样做的唯一方法就是依靠图表进行分析。

最优秀的制表者经常对艺术或者音乐很擅长，同时，他们还将平衡、对称与谐函数引用到了图表中。稍后，我将会展示给你为什么节奏与谐函数是变量的原因。

制表者没有想过要了解基本面分析师吗？我们当然想。我将给你举个例子。技术分析中有一个指标叫随机指标，它被广泛地使用。它的创建者是乔治·雷恩博士。乔治生活在伊利诺伊州一个很小的城镇，这个城镇被很大一片玉米地环绕着。当我拜访他时，我问他为什么会住在纵横交错的玉米地的中间。他说："看见那些谷物升降机了吗？"

我回答："看到了。"

"它们是我的"（他曾经是一位玉米期货交易者）。他接着问道："想知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道我是如何在连续两周疯狂收割玉米时给现货玉米市场定价的吗？我在距谷物升降机有不同距离的路上画一条线，升降机在等待运送谷物时距离这条线越远，你的价格就越低！”

如果你仔细想想，这就是全球市场中的供给和需求的问题。一名擅长投资农业市场的技术分析师总能够绘制玉米现货市场和期货市场的价格图表。期货市场的图表与现货市场价格变动的图表相互对应。其中的一个例外是：在收获的季节，现货市场表格的价格趋势总是会向南移动，即价格下降；当收割结束后，现货市场就会迅速地逆转，回到收获季节之前的价格。在现货价格下降时，相同时期的期货价格并不会发生变化。全年中只有这一时期期货市场会忽略现货市场的变化，这种情况每年都会以这样的方式发生。

技术分析师不需要知道为什么玉米现货和期货市场之间的差别扩大了。当然，别人将你的图表看起来很奇怪的原因告诉你——任何原因都可以——你会很开心。那么我们的制表者会说：“好，这就是原因。”我们知道偏爱基本面分析的人对这些回答会较为满意，而且这种答案每年都是相同的。

当我在 2002 年 3 月初写作这本书的时候，美元有要发生反转的趋势。而市场大趋势的反转很少发生。当我在几个月前的晚上的报告中写到当前市场发生的变化时，我发现瑞士和德国的中央银行也发现了相同的市场趋势。由于他们是基本面分析师，所以他们给出的解释我不太明白，但知道大机构能够提供我正在查明的市场变化的原因是很有用的。因为这两种分析是不相关的独立的分析方法。在大西洋的两岸我们都在用完全不同的方法进行着独立工作，我们也十分擅长于自己的工作。基本面分析和技术分析可以一起为共同得出的结论提供更高的可能性，因为这两者是不相关的，但是这只适用于长期大趋势的分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我们继续讲述之前，让我来解释一下这本书的主题——全部是关于技术分析。人们在进行技术分析的时候很容易犯的一个错误就是认为分析指标越多越好，这是错误的想法。只要这些人受到损失，他们就会立刻更换分析指标，无止境地去寻找那个完美的指标。你如果这样理解本书，那么它就会变成一本百科全书，而你根本不能使用一本百科全书进行盈利。

本书可以为你提供自己独自分析的方法和技巧，使你具备一名从事风险管理的技术分析师和基金经理所拥有的技术。所以，首先我将集中讲述如何综合使用一些已被证实的基本理论，然后我会讲述如何进行其他一些方法的实验和探索，这会增强你的基本分析的技能。

我们会先学习两种不相关的方法，然后再学习与前两种方法截然不同的第三种方法，这种方法可以作为一种检验性技术，独立于前两种方法单独使用。你可以向你的分析中引入几种可能的变化，这些变化可以独立进行，然后再互相比较。随着你的知识的不断增长，你就会对那些被认为更优越的新技术公式或者方法产生一系列疑问。

首先，这一新的方法是否能给出你之前两种主要的分析方法所不能得出的一些结论呢?

如果新的方法似乎会得出一些新的结论，你会问自己：“此方法得出的结论和之前的方法所得出的结论相同吗？如果相同，只是相关指标的读取更加简单和准确吗？”然后继续过滤和调整你的方法。如果新的方法理解起来更加容易，那么它就会替代或者修改你当前正在使用的方法。你的目标是学会 3 种不相关的方法。每次对其中一个方法做一些改变，然后当你再次做出调整时，你会知道你在做哪些调整。如果新的方法给出和当前方法一致的结论，但是理解起来并不容易，那你就放弃此方法。改变只有在真实的市场环境中得到相应的检验后才能被引入，这样可以避免只依据历史验证就做出改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果新的方法与当前的方法相互冲突，那就看看下面这个问题："它向我说明了一些新的结论了吗？它和我当前使用的方法不相关吗？"

如果答案是肯定的，再进一步检验这一方法到底是如何得出这一结论的。你将要知道的 3 种不相关的方法中，前两种方法是基础，而第三种方法带有更多的检验性。如果你已经学会了第三种方法，新的方法不是更优于这种方法，就是要对这种方法进行修改。这是一种进步，它意味着当你已经迷惑的时候，就不要再使用旧的方法了。市场指标共有 4 种，而不是 3 种。它们是买入、卖出、持有和未知数。如果你的图表的结论是"未知"，那么这也是有效的选项，这时你只能在其他地方寻找答案。

在某一刻，你感觉到自己好像已经考虑过所有的图表方法，但是任何一种都不能优于你现有的 3 种分析方法。这时，改善你进入和退出市场的时机的唯一途径就是时间本身。你知道在 2000 年 1 月至 2000 年 12 月之间将是熊市，然后市场将趋于恢复，这一趋势持续到 2003 年 8 月后会再次下降，这一结论是无价的。预测趋势变化的时间的技能是你技术分析工具组合中的第四个分支。这是最难做到的，要做到它，你必须学会金融行业外的理论方法。你首先需要掌握 3 种不相关的方法，然后你就可以自己攻克对时间的预测。可能这也将成为我第四本书的内容，我的一个同事总是鼓励我撰写一部有关时间预测的书籍。

那么，你准备好了吗？让我们从一幅简单的价格图表开始吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

共同基金的投资者可以采用技术分析吗

当你了解了技术分析的概念后，你会发现有一种观点，认为只有活跃的交易商才会使用图表。所以首先让我们共同分析一幅图，这可能会进一步加深你对技术分析的了解。这幅图虽然只使用了价格数据，但是它很有价值。

我的两个朋友希望他们今年可以更加积极主动地投资，以此来增加他们的收入。很多年来，他们每月都会买入一定数量的向政府职员推荐的共同基金。像大多数人一样，他们并没有很规律地查看基金的月度报告。在1999年，当高科技类股票飙升时，他们变得十分困惑，他们的基金为什么没有发生相同的涨势。他们晚上开始查看基金的年度报表，发现他们投资的基金组合中包含高科技类股票。那么，为什么在其他人都从没有增长极限的牛市中获利的时候，我的这两个朋友却正在遭受损失呢？

当我寻找问题的答案时，我从他们的基金收入报告中突然找到了原因。报告显示，他们丢弃了使其基金变得适合在市场出售的高科技类股票，然后在剩下的一年中投资了债券相关的股票。

橱窗效应指的是，在商品交易中摆放位置（或区位位置）直接影响交易结果的现象。当面向大众发售的基金卖出人们不愿意买入的股票，并买入正在盈利的、受股民欢迎的股票时，就会发生季末橱窗效应。基金的年报反应的只是基金在那一天的变动。变换基金配置组合中的股票种类是很平常的事情，所以年报可以按照大众所希望看到的那样修饰得很好。就像

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在拍照时，所有人一起喊“茄子”，然后这一场景就被照了下来。在这幅“全家福”股票组合被拍摄的第二天，新增的股票就会被删除，投资组合经理再次引入在此之前他们较为喜欢的股票。

虽然年度报告声称，基金中含有迅猛增长的那几支高科技股票，但是基金的收入并没有证明这一点。我的两个朋友在 1999 年对于当前正在投资的基金丧失了信心，如果他们购买其他的基金以求获得高科技股票一路走高所带来的利润，他们就会在纳斯达克高点位置买入。事实上，他们持有的基金是一个债券基金，虽然基金的小册子中没有写明这一点，但是我可以迅速地发现它。

一幅图可能会代替千言万语，一张技术图表也能值上千美元。

如图 3-1 所示，其比较的是相同时间段内，处于上方的纳斯达克指数点位和处于下方的 Pioneer Value 基金（PIOTX）的价格。这幅图和其所有的价格数据都是由 Omega’s TradeStation 免费提供的。



图 3-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我认为此基金是一个债券基金，我的想法是正确的。在1999年最后一个季度中，债券市场急剧下降。基金中高科技股票所获得的所有收益都用来弥补金融部门股票的损失。在利率敏感时，金融类股票的走势跟随债券走势。你可以通过绘制股票和其他市场指数图来了解这一点。在债券市场走低后不久，利率敏感的股票也会走低。所以，这一基金价值停滞不前，而高科技股在1999年末开始上升。但是，在2000年高科技股票下跌时，该基金价值还是没有变化，这是因为此刻债券市场开始出现上升趋势。如果你需要更多的证据，请看图3-2。

PIONEER VALUE FD CL A

Total Number of stock holdings 99
Total Number of bond holdings 0
% Net Assets in Top 10 Holdings 27.37
Turnover 12 %

Sector Weightings Data through 01-31-02	% of Stocks
Utilities	4.7
Energy	14.1
Financials	22.2
Industrials	15.4
Durables	3.9
Staples	3.9
Services	12.8
Retail	1.9
Health	11.4
Technology	9.9

Top 5 Holdings

Name of Holding	Sector	% Net Assets
Dominion Resources	Utility	3.49
Ambac Finl Grp	Financial	3.19
Charter One Finl	Financial	3.08
Washington Mutual	Financial	2.85
Citigroup	Financial	2.81

PIONEER INDEPENDENCE FD

Total Number of stock holdings 90
Total Number of bond holdings 0
% Net Assets in Top 10 Holdings 18.39
Turnover 106 %

Sector Weightings Data through 01-31-02	% of Stocks
Utilities	1.4
Energy	7.8
Financials	18.0
Industrials	14.2
Durables	1.9
Staples	4.9
Services	14.1
Retail	6.1
Health	13.9
Technology	17.7

Top 5 Holdings

Name of Holding	Sector	% Net Assets
Microsoft		2.26 %
Citigroup	Financial	2.08 %
ExxonMobil		2.01 %
Intel		1.95 %
Pfizer		1.90 %

图 3-2

资料来源：www.BigCharts.com。

左侧给出了Pioneer Value基金的信息。右侧是相同家族中另一支基金Pioneer Independence的信息。在2002年1月31日，基金价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是与债券相关的金融类股票的加权价值（“价值”一词名义上通常显示出偏重于低增长投资工具）。这一信息可以从基金手册中获得。Pioneer Independence 基金在比较期内、在前五种资产中有一种金融类股票（这些例举并不代表要推荐购买这几种基金）。图表可以使不是很清晰的基金的信息变得清晰。图表的另一个好处是你可以使用技术指标准确把握买入或卖出的时机。所有本书中讲述的方法都可以用于每周和每月的基金净资产价值数据的分析。

在图 3-2 中，你可能会忽略掉的是基金名称下面的第四行内容——转换率（Turnover）。Pioneer Value 基金的转换率是 12%，这表明此基金持有者不经常更换其持有的股票种类。而 Pioneer Independence 的转换率是 106%，这不仅仅是窗口效应，而且通过进一步的调查得知几个月前刚刚任命了一个新的投资组合经理。这就可以解释其转换率为何如此之高。

在图 3-3 中展示了 Pioneer Independence 基金的情况。你可以看到在 2000 年上半年纳斯达克指数和 Pioneer Independence 的比较，该基金在高科技股大跌时依然表现平稳。没有价格图你也可以知道基金将风险从高科技股票上转移了。但是由于很多基金公司被高科技股票的高成长性所吸引，他们很快又买入了高科技股票。共同基金投资者怎样才能够排除基金公司的影响，自己独立地分析并决策呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-3

大多数共同基金投资者会基于基金过去的表现而做出决策，这种方法经济学家也经常使用。但该方法会导致很可怕的市场时机选择问题。你可以绘制一个基金图和股票指数图，这样来比较基金的业绩。

你首先需要知道你想通过图表获得什么。我所做的两个基金图给出了对市场指数的解释，而这也是我想得到的。网上有很多资料可以让你了解一支基金或者一支股票的市场资本化程度。市场资本化程度，也称为市值，是股票价格与发行在外的股数的乘积（发行在外的股数是指公众持有的可以在市场中买卖的股票总数），这是一个基础指标。例如，一家公司的股票价格是 10 美元，发行在外的股数是 2000 万，那么其市值就是 2 亿美元。分类的标准是，一个低市值公司的股票的市值是在 5 亿美元以下，一个中市值公司的股票的市值是在 5 亿美元到 10 亿美元之间，高市值公司股票的市值通常为 10 亿美元以上。

一旦你知道了有不同的股票分类的方法，你就不用再通过基本数据的计算进行分类了。你脑中拥有了各类股票的概念，这就是技术分析所需要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 3-4 中所示，数据被分成更多的类别。在这种情况下，你的基金可能使用其他的分类方法，但是你应该合并几种类别，最终只得到三种类别即可。大公司的市值都在 10 亿美元以上，那么你就可以将这两组数据合并为一组，中市值的范围不变，最后我们将微市值合并到低市值组中。

Pioneer Value A PIOTX		Pioneer Independence PINDX	
Size Median Mkt Cap $Mil	19,315	Size Median Mkt Cap $Mil	28,513
Market Capitalization	% of Portfolio	Market Capitalization	% of Portfolio
Giant	32.17	Giant	36.26
Large	29.72	Large	39.47
Medium	28.22	Medium	22.41
Small	9.21	Small	1.86
Micro	0.68	Micro	0.00

图 3-4

资料来源：www.BigCharts.com。

在你观察这两支基金时，你会发现与 Pioneer Independence 基金相比，Pioneer Value 基金更愿意买入低市值的股票。这与你的投资目标是否相同呢？这是否意味着投资者也要将几百种股票按市值分类呢？当然，答案是否定的。你根本不必做这一切，这些都已经为你做好了。你只要知道存在低市值、高市值类别的股票就可以了，而且不同的基金拥有不同比例的这两种类别的股票。我们所要学习的是如何使用除了道琼斯工业平均指数（DJIA）之外的市场指标。大众对于市场指数的信息了解得很少。当别人问我对哪个市场指数最擅长时，我凝神片刻便知道了答案，答案是标准普尔 500 指数。我现在就来解释这些指数。

DJIA 并不是最重要的股票指数。它仅仅是历史最久远并且最著名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的指数。在 1884 年 6 月 3 日，查尔斯•道将 11 支活跃的股票的收盘价加总到一起，然后除以股数 11 就得到这一指数（这一数值被称为除数，现在该数值的计算过程更为复杂）。每日收盘价的平均值会在每天的"客户晚函"（Customer's Afternoon Letter）中公布。1896 年 10 月 7 日，《华尔街日报》首次公布了最近 30 天的 20 支铁路股票和 12 支行业股票的交易价格的平均值。从那以后，DJIA 就出现了替代品，并很多次改变了其除数。随着人们获得的信息越来越多，股票也开始出现更多波动时，每日开盘和收盘价格、交易最高价格和最低价格都被添加到信息中。

现在 DJIA 包含 30 种股票，但它只显示高市值股票的变动情况。当人们谈论 DJIA 的历史数据的变动时，他们实际上谈论的是一个经历了很多次调整的指数，这样的调整便于公众观察。该指数很少会去掉一家公司的股票，而增加其他公司的股票。你会发现这种替代一般发生在市场趋势变化的反转点处，包括高峰和低谷这两种情况。例如，道琼斯公司最近一次替换 DJIA 中的股票发生在 1999 年 11 月 1 日，微软和英特尔公司的股票，还有家得宝公司和 SBC 公司的股票都被增加到这一指数中。微软和英特尔股票是在纳斯达克上市的所有股票中第一批进入到 DJIA 中的。这发生在纳斯达克指数上升到前所未有的高度前的几个星期，随后该指数开始下降。

道琼斯公司为什么会变化股票指数的种类呢？纳斯达克包含的是网络和科技股票，它受到了很广泛的关注。而 DJIA 的变化很小，每日如一。所以为了使 DJIA 更加丰富，道琼斯公司去掉了联合碳化物公司、雪佛龙公司、固特异轮胎及橡胶公司和西尔斯百货的股票，并用更活跃的股票代替。道琼斯公司声称这种变化是必须的，因为美国计算机业的腾飞对经济和金融市场造成了很大的影响。如果你想知道 DJIA 的更多信息，请登陆网站：http://www.djindexes.com。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-5

资料来源：www.Bloomberg.com。

纳斯达克市场的股票已经发生了变化，你需要记住的是这些指数只是分析市场的工具。交易所也是其中之一。不管是纽约股票交易所（只有高市值的股票才可以上市）、纳斯达克市场，还是美国股票交易所，它们都会根据不同的情况对其中的股票种类进行调整，以维持其生存。交易所不仅存在着可以使它们去掉业绩极差的公司股票的规则，而且它们还有权利改变这些如何在其交易所上市的规则。因此，这些规则可以比政府法规更有影响力。交易所和指数将会尽其所能来维持或者增加市场份额和媒体曝光度。所以使用基本面分析来预测指数变动的方向几乎是不可能的。

道琼斯公司喜欢媒体在每晚的新闻中这样报道其指数："市场收盘价是在 10 000 点"等，"市场"不仅仅是 DJIA 中的 30 种公司股票，只是大众将会这么理解它，所以媒体会继续将 DJIA 称为"市场"。但是，如果 DJIA 不是美国最主要的股票指数，那么哪个指数是呢？

共同基金市场也需要出现一个更具关注度的市场指数，或者可与其比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较的标准股票指数。基金的表现与该指数相比，不是好就是差。小部分的基金会与DJIA指数做比较。超过1000亿美元的共同基金的标准指数都是标准普尔500指数（S&P500）。S&P500包含的股票不止30种，而是500种。但是这些股票的权数互不相等，因此与该指数的名字有点不符。后面我们会详细讲述这些指数是如何计算的，还会说到这些指数最近几次的变化。我的专长就是S&P500指数。如果你跟踪S&P500和纳斯达克指数，你可能会比只关注DJIA更加了解美国股票市场。如果你再加入中市值和低市值公司的股票，那你就得到了最重要的标准指标。

道琼斯公司和标准普尔公司都有其他几种市场指数。例如S&P600指数，它更偏重于低市值的股票。道琼斯公司同样也含有高市值和低市值的股票。还有很多其他指标，公司一般会喜欢将它们的名字加在指数前面。如果你想知道更多标准普尔公司的指标，请登陆网站http://www.spglobal.com。

S&P500指数的定义是：一般是指测量美国高市值公司股票的业绩的标准。这一被熟知的指数包含主要行业内领头公司的代表。S&P500指数被70%的美国财务经理和养老基金管理者所使用。市值超过1000亿美元的股票包含在S&P500指数中。

S&P中市值400指数：这一指数测量了美国市场上中型公司的业绩。它被95%的经理和养老基金企划者所使用。超过250亿美元的股票包含在S&P中市值400指数中。

S&P低市值600指数：美国的小型公司持续地吸引着广大投资者进行投资。大约80亿美元的股票被包含在S&P低市值600指数中。

S&P超级综合1500指数：它是S&P500指数、S&P中市值400指数和S&P低市值600指数的组合。S&P超级综合1500指数包含了美国股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场资本的 87%。

S&P100 指数：该指数的代号是 OEX，测量的是美国大型公司的股票市场业绩。这一市场资本化权重指数是由 100 家主要的公司股票（也可以说是高市值股票）、各个行业中的蓝筹股组成的。

现在，你意识到市场交易商以外的人也可以使用技术分析。下一步，将你的计算机准备好，这样你就可以开始绘图了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分

如何绘图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章

如何将数据输入电脑

在开始之前你最好先看一下技术指标清单，这样你可以选择你所需要的数据，并从数据供应商那里购买。你将需要的是市场数据和展示并分析数据的软件。有时，数据供应商还会提供一个完整软件包。但是，人们经常在买入数据之后，发现他们要的是具有不同特征的另外一类数据，最后他们还要再次买入一批新的数据。购买数据涉及到很多相容性问题。下面我介绍一些基本知识，让你避免出现一些意想不到的错误。

市场价格数据被依照不同的方式打包。下面是你需要考虑的一些问题。

你只需要日末数据，还是也需要日内数据？第一个需要考虑的因素是数据的时间段。一些卖家只出售日末数据，这意味着你的数据只有在市场收盘时才会更新，即你只获得了每日收盘交易价格的数据。日末数据不会限制你观察每日数据图表（柱状图中的每一个竖条代表的是一天中交易价格的范围）。你得到了每日数据后，你的分析和制图软件可以对数据进行归纳后得出每周和每月内价格变化的范围。但是，你无法得到小于一个竖条时间段内的价格变化范围的数据。

你需要多少历史数据？数据供应商会对历史数据索价吗？到现在为止，我们只考虑了当前数据的搜集。但是，你在作图时还需要历史数据。许多人没有意识到他们必须要问的一个问题："你可以提供多少历史数据？"如果你的数据供应商只能提供几年前的每周数据，那么这种数据是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有用处的。一个专业的数据供应商（Commodity Quote Graphics，CQG）提供数据，并对数据进行分析和制图。CQG 的基础服务费用非常高，并且如果你想要使用范围更广的历史数据，就要每月交付额外的费用。另一家专业的数据供应商是 Qomega's Trade Station，它将为你提供足够的股票数据来帮助你进行基础分析，但它并不提供长期的历史数据。（自 1900 年起，CQG 就拥有 DJIA 数据。）

你还想要询问："你的历史数据有多完整？" 我使用很多家公司提供的数据，因为每一家都有其优势和劣势。我选择了一家公司，因为这家公司的广告让我认为它可以提供我所需要的全部数据，可我购买了之后才发现好多数据都是没有使用价值的，因为一部分时间段内的数据缺失。用这个软件绘制出来的图表会有一些位置上价格的缺失，并且其所展示出来的数据也是错误的。

你的网络数据卖家一定要在北美吗？ 市场数据不是错误的就是有缺陷的。在澳大利亚的数据卖家通过网络来供给数据十分方便，就像在芝加哥或者纽约的卖家一样。如果这些卖家的数据都是完整的，那么他们唯一的差别是汇率的不同。当用美元购买澳元时，一个有利的汇率，便可使买入的澳元获得 50% 的折扣。你要记住，互联网上的产品并无国界之分。数据供应商的世界是很受挫的，所以你问的问题越多，最后就会对你越有利。

你需要绘制股票或者期货图表吗？如果是，你需要什么样的交易所？ 纽约股票交易所、美国股票交易所还是纳斯达克——如果你交易的是股票，可能这几个交易所都需要。股票在不同的交易所进行交易，每一个交易所都会以交易费用的形式为提供数据的服务收取佣金。一些供应商免费提供一部分数据，这就像他们替你交纳了交易费一样。但是大多数供应商会对其基本数据包索价，你必须首先支付这些数据的费用。你也想要知道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易费用是否是供应商计费的一部分，还是交易所会单独计费。后者是很令人愤怒的，但这两者完全由供应商和交易所协商决定。

现在你需要考虑期货交易所了。你可以看到现货的 S&P500 指数，但是你必须每月缴纳 60 美元来查看其期货数据。问问你的供应商，提供的是什么指数数据，这些数据是否需要额外的费用。一些供应商提供连续的期货市场合约。当前面月份的合约到期，转换到下一个合约，一些供应商就会从整个历史数据库中减去差量。举一个例子，TradeStation 6.0 将其债券期货数据向后调整，这使历史数据绘制出的图表中数据出现在零点的下方！ CSI，一家日末数据供应商提供不同的向后调整的连续合约。他们相信这些调整不会影响市场趋势，而实际上这种做法是错误的，因为你无法使用这些调整的数据进行价格预测，无法使用这些历史数据进行几个主要的运算，也无法看出数据内蕴含的历史价格形态，这限制了你对某些长期时间段的分析。你真正需要的是连续的未经过调整的合约。卖家会告诉你其数据是否会经过调整，当人们理解了其中的差量并让它们做出改变时，它们才会进行调整。CQG 和 Future Source 拥有卓越的数据，但是它们的软件有重大的局限。数据供应商的世界以及他们将数据打包的方式都比较怪异，你在选择的时候要十分谨慎。

你需要实时数据吗？是否使用延迟数据你同样可以进行分析？如果可以的话，这些数据通常是免费的，或者你只需要向交易所支付最少的交易费，这是因为它们希望你进入它们的市场，这样就可以与它们进行交易。通过交易所进行的每一笔交易或者每一个指令都会收取一笔交易费用。所以，如果没有免费的数据，这会使交易所其他业务的收入下降。一些国际市场仍然对其数据收取一小部分费用，例如德国市场是每月收取 6 美元。但这费用随时都会发生变化。你只需要知道你在交纳交易费上面是可以选择的就好。数据供应商很少会向你建议这些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在你必须要考虑数据格式的问题。你的制图软件支持或者需要什么样的格式？要知道你所需要的数据格式，你要先知道你将如何处理你的数据。不要担心格式的问题，先考虑你想要的制图方法。然后看看这种分析方法需要什么格式的数据。如果你不考虑这些事情，就会跌进陷阱里。

你想用制图软件做什么？你想对你交易的股票的日内数据进行分析，而不考虑你持有头寸的时期是几周还是几天。为什么呢？你需要这些数据进行分析和选择市场时机。你的时机选择得越好，你的资产缩水的程度就越小。当处于困境时，你同样可以快速地进行分析。一个共同基金投资者并不需要日内数据，而一些个人投资者在做出买入和卖出决策时则需要日内数据。

如果你需要日内数据，你必须有能力选择你希望使用的数据的时间段。使用一些分析包时，你必须在某一预先确定的时间段内查看日内数据。他们挑选的时间段如 5 分钟、10 分钟、15 分钟、30 分钟和 60 分钟柱状图。把这些人叫出来问问他们："你们可以制作 88 分钟图吗？ 360 分钟图或 120 分钟图呢？"大多数人会笑出来并回答"不能"。然后这些人会问你为什么有些疯子会想要这种图。很多人都是用预先确定的时间段，这是因为他们不知道有更好的选择。

你现在需要问你的供应商一个简单的有关分析能力的问题："你的软件支持我自己的个性化研究吗？"这并不意味着你可以更改供应商提供的软件。你需要知道的是你是否可以定义你自己的公式，并以你希望看到的形式展示常用的几个指标。这一问题会淘汰掉很多市面上的软件。

你可以给指标设定你想要的颜色吗，比如斐波那契网格，以及前台数据和后台数据？如果你将斐波那契网格设为默认系统中的红色，那么当你更改它时，会改变你屏幕上面所有的斐波那契比率，还是只改变你希望改变的那些斐波那契比率呢？你需要先查看一个样本来寻找答案。Omega TradeStation 在这方面做得最好，但是它缺少其他方面的功能，比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如缺少国际数据和不正确的连续期货合约。没有供应商可以在所有方面都做得很好。你在选择供应商时必须小心谨慎，就像在雷区中找地雷一样。FutureSourse 可以提供斐波那契比率，但是它们只能在你定义了价格透视图的起点和终点后才能展示这些比率。这意味着你在没有选择价格轴点之前，不能对卖家的设定做任何的修改。你必须使用数据的内部参数来选择重要的价格轴点，这样的做法在技术上来说是不正确的，所以供应商并不理解技术的正确应用方法。当网格已经出现在屏幕上时，CQG 的软件就不允许做出更改。这就是说如果要对价格轴点做出一个简单的调整，你必须刷新整个屏幕上的网格才能进行。

如果软件包只有黑白两色，那你根本就不用考虑买它。

我们还没有讲述斐波那契网格，但是当你阅读完本书时，你将会对它很了解。我教授过的许多人回到家中或者到他们的办公室后都会研究这些软件，这是因为他们不会使用我在课程中教授的技巧，而数据供应商向你展示斐波那契网格则是首要原因之一。你在本书后面章节中的基本方法里会看到相关内容。

我可以跳过所有的这些，只是在网上看图表吗？我每天都在网络上查看这种免费产品。前面出现的两个 Pioneer 基金的图表就是很好的例子。但是如果我想在信息充足时做决策，那我必须通过特定的指标来处理数据，这些是在任何基本服务中都得不到的。要进行这样的工作，所有数据必须都在我的电脑中，或者我拥有一款可以在网上查到所有数据的软件。

一旦某个人选择了一个软件供应商和数据，他经常还会到处寻找第一家供应商所不能够提供的其他数据。例如，你可能投资于股票，但是你通常还会寻找股票指数供应商。

世界上没有完美的供应商，你总会在做选择时碰到这样或者那样的难题。而当你选择好一家数据和软件供应商后，你就可以开始制图了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章

如何展示周、月、日间隔期数据

在你拥有了数据和软件之后，下一个问题将是：“我如何来展示数据？”当我做交易知识讲座时，我在开始会让每一个听众说出他们对一些图表的观察结果（这些图表提前就已经交给他们了）。很明显，很多人都认为图表是独立存在的实体，但是只根据一幅图而得出的结论很有可能是错误的。所以，让我来教你迈出正确的一步。

图表需要以两种时间段进行比较的形式制作。例如，你可以在周线图旁边绘制一幅月线图，或者在日线图边上绘制一幅周线图。然后我们再来看看日内时间段。一幅240分钟图表需要放在60分钟图表旁边，一个60分钟图表应该放在15分钟图表旁边，就按照这个比率继续下去。

当你想要浏览更大的图表时，你只需要将你的程序界面的窗口最大化，最大化按钮在程序右上角。然后最小化图表，或者使用软件中的重置功能。所有供应商提供的软件都具有这种功能。TradeStation 有一个很怪异的功能，在你将窗口最大化的时候，它不会在图表中为你展示出更多的数据，它展示出的还是原来那些数据。你必须改变默认设置。要改变默认设置，首先，你需要在最顶端的程序按钮里选择视图（View），然后选择图表分析偏好设置（Chart Analysis Preferences）。它会弹出默认设置界面，你需要改变的是全局设置，点选下拉菜单改变图表尺寸，然后把默认勾选的“默认设置”勾掉，点击保存。这样你就可以在图表最大化时看到更多数据了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

S&P500 现货指数在图 5-1 中显示出来。左侧是个月线图，右侧图的时间间隔是周。数据的下方是我们所说的动量指标。这一指标在你选择的任何图表软件中都可以见到，因为其使用十分广泛。它被称为 RSI 或者叫相对强度指标（Relative Strength Index）。大多数动量指标都很相似，所以这时你先不要担心计算公式的问题。这就是你经常要同时用到至少两个不同时间段的图表的原因（我经常使用 3 个）。图 5-1 中左侧的图表是月线图。在第 1 章中，我讲了观察图表时应该是从右向左的。在这幅图中，当 1999 年市场处于高价时，RSI 持续在高风险区域。我通过所有 RSI 指标画一条水平线，这样你可以更加容易观察其变动情况。如果你从右向左看，你将看到相同的水平区域也出现在之前几年的价格反弹阶段。因此，RSI 所处的区域是高风险区域，这一区域有可能发生市场趋势反转。

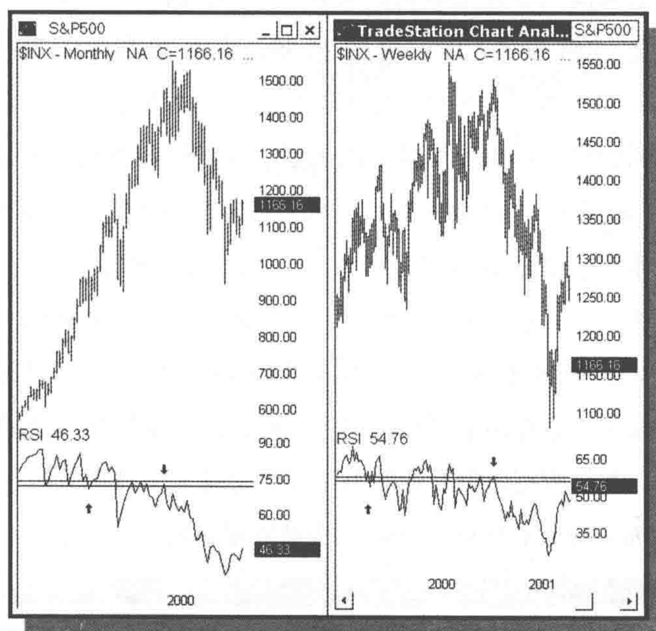


图 5-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除此之外，你还记得在第 1 章我告诉过你应该让市场教你如何使用这些指标吗？这相当重要，这幅图将告诉你应该怎样观察。RSI 从 1998 年 10 月持续维持的区域称作“支撑区域”，这一区域是由上面的指标检测出来的，市场持续走高。在最近的几年中，该指标都没有超过该区域。当指标持续处于此水平之下时，我们称这一区域为“阻力区域”，指标持续处于这一区域说明市场趋势即将下跌。那么你如何分辨哪一种测验更加显著呢？如果你向后看，会看到当市场形势走高时被触及 3 次的那条线。市场在改变其变化方向之前 3 次触及了它（或者，如果你将线中间的小测验也算为一次的话，就是 4 次）。这个时间段告诉了你在市场改变方向时应该注意看什么。它告诉你在注意市场转向之前应该触及该区域几次。不同时间段的图表其区域水平是不同的，在月线图中的区域水平接近 75，你可以在 y 轴上看到 RSI 值，而在周线图中该水平接近 60。

你是在供应商的软件上看到的 RSI，每一个软件供应商都会给出穿过 RSI 的水平线，RSI 被事先设定为 20 和 80，或者 30 和 70。现在我将这些线移走。如果你不能移走它们，你可以改变它们的颜色，将颜色改变成与图表背景相同的颜色后这条线就会消失了。软件供应商和大多数书籍都会告诉你在 20 时买入，在 80 时卖出。如果你这样操作交易，你将会损失很多。这两个水平分别被称为“超卖水平”和“超买水平”。然而，这是错误的。在熊市中 RSI 会穿过 60 和 65，最后降到 20 至 30 之间。在牛市中 RSI 的最低点会在 40 至 45 之间，最高达到 80 或者 90。所以超买和超卖的范围会根据市场走势的不同而不同。因此，RSI 会有 14 期的范围来维持这种一致性。在我所写的更专业的书《专业交易人士技术分析》(*Technical Analysis for the Trading Professional*）中会详细讲解这一问题，你可以更深入地了解这些范围。

当我穿过指标绘制这些水平线时，我在观察什么呢？在两幅图中，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一指标都在水平线附近变化。当该指标先是处于水平线之上，然后就下降到水平线之下时，我将这种情况称为“支撑变成阻力”，这也同样适用于其他方向的变化。关键是检验要发生在图表中相同的水平线上。

现在让我们比较周线图和月线图。在与月线图相同的信号形成的时间段内，周线图中只有一个 RSI 没有超过水平线。这在时间轴上会产生多米诺效应。你会首先在月线图中看到一个信号。而当你发现这个信号时，市场趋势将会马上发生变化，你来不及进行任何操作。当你提前发现头寸过度缩水时，我们就可以预测到在周线图中该信号即将出现。

如果你正在比较周线图和月线图，那么你就需要知道在月线图中信号指标是否重要？不幸的是，TradeStation 只按月份展示数据。所以，现在我必须使用 CQG，因为该公司可以提供更压缩的数据。这意味着我在向两个系统的基本服务同时交纳交易费用。如图 5-2 所示，该图是现货 S&P500 指数季度和月度数据的比较。

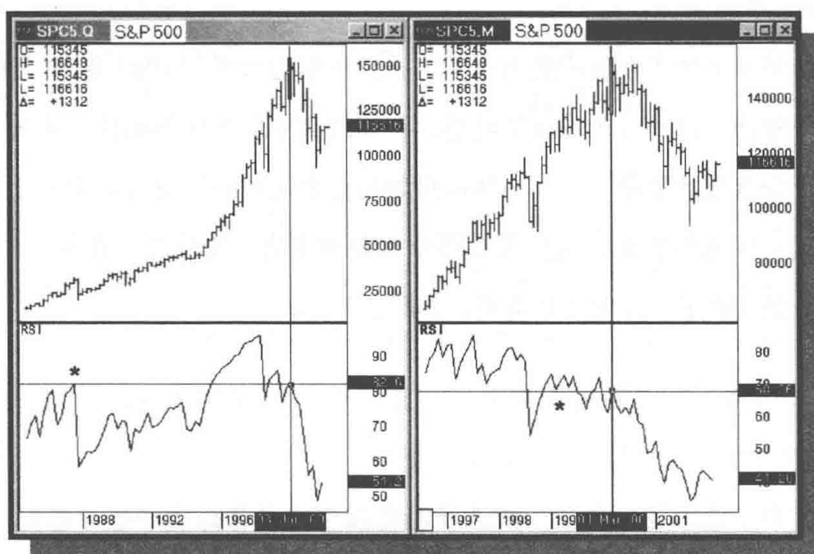


图 5-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左侧的季度图（一个竖条代表了 3 个月或者日历上的一个季度）显示了在 1998 年一个动量指标达到了最高点。这一指标最大只能达到 100，而该季度图中这一指标飙升到了 97 以上，这一现象确实很少见。但是如果你认为由于这一指标达到了这样的高度，那么牛市应该会趋于结束了，那么你对时机的选择就大错特错了。当你从右向左观察时，你会发现 2000 年 1 月 RSI 达到了与 1987 年相同的高度。现在，RSI 是十分显著的，过去的一个高风险水平出现在当前时刻。如果你只是分析月线图，你可能永远不会发现这一现象。

现在，让我们来看月线图，你会看到我在这张图中画的水平线要稍低于图 5-1 中的水平线，这意味着该指标又一次下降，突破了支撑水平。当市场没有推动这一指标突破水平线时，这一水平就是阻力水平。但是实际上，随着你经验的增加，你将发现微小的变化都是致命的。这些是给你的最后的警告。

如果季度图正在形成阻力水平，并且该阻力水平与 1987 年 10 月的阻力水平相同。而此时市场发生调整，正如现实中所发生的那样，那么这就会是十分有趣的现象——当前熊市将如何在更宏观的历史格局中变化。为寻找这一问题的答案，我们需要将季度图和年度图作比较。在年度图中，一个竖条代表了一年的交易范围，如图 5-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

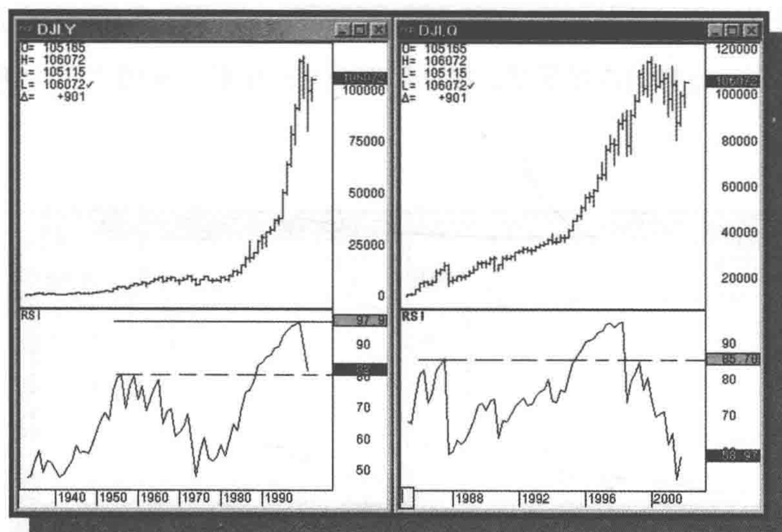


图 5-3

现货 S&P500 指数的年度图中的波动较大。在编写此书时，市场趋势在 2002 年 3 月下降，信号指标又回落到 1960 年的高度。阻力线变成了支撑线，美元的力量——而不是经济——将成为未来趋势的主要决定因素。我们将会在第 7 章中讲述由于支撑线被突破后，美元和 DJIA 之间的关系。

DJIA 反映了同样的现象吗？如图 5-4 中所示的 DJIA 的年度图和季度图。两个图表都展示了 1998 年中指标达到极值的情况。但是当指标处于这一极值时，多米诺效应的发生还需要一定的时间。动量极值指标将从长期图转移到中期图。当所有时间段的图表都列在一起时，DJIA 就定义了一个与大写字母“N”相似的市场波动形态。第一步的移动在整个波动形态中为以后几年中的波动形态做了铺垫。潜在的下降趋势会在 2002 年末停止，潜在的上升趋势会在 2003 年 8 月结束。最后一个下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降趋势会下降到原始的最低点，从而结束了“N”波动形态。我们将讲授如何创建这样的市场场景，但是你还要花几年时间才能学会预测目标日期。

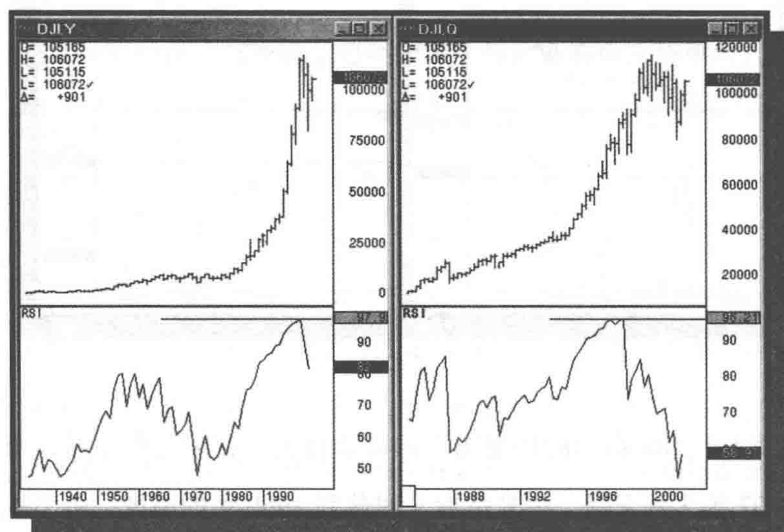


图 5-4

在图 5-5 右侧的季度图中，我加了条不连续的水平线，该线与 1987 年的动量高度相同。在年度图中，为使下降趋势的可视化更强，我在该图中加了一条线，你会发现这种下降趋势在 20 世纪 50 年代至 60 年代之间向着阻力线下跌。S&P500 指数和 DJIA 指数都显示了同一件事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

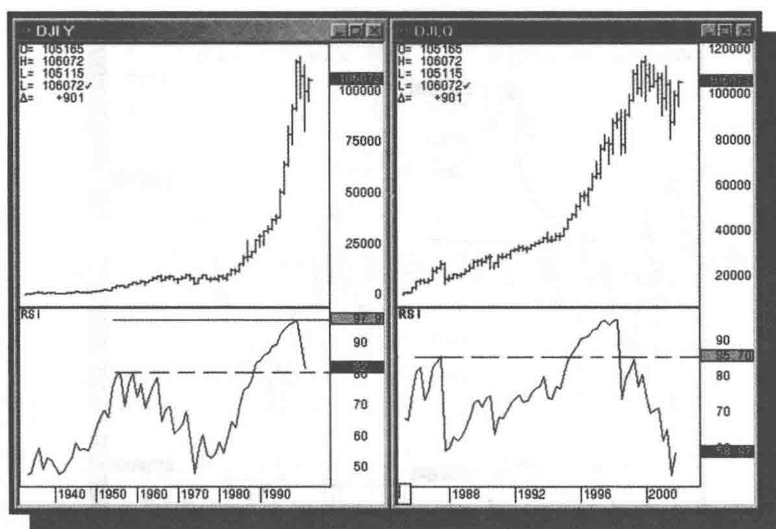


图 5-5

那么，纳斯达克指数又如何呢？你将在本书后面的章节中看到更多的图表，但是如果你等不及了，那你现在就可以查看一下。我们将在讲述相关的基础知识后再讨论它。

展示图表的最后一种方法是将长时间段的图表转换为短时间段——日内——的图表。图 5-6 再次提供了现货 S&P500 指数。左侧是 240 分钟图，右侧是 15 分钟图。在这种情况下，指标显示这次上升趋势还没有结束，这是因为两幅图中的 RSI 所处区域曾经是阻力区域，而现在还处于支撑水平。这意味着短期强势还会继续，所以市场在这段时间内还会上浮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

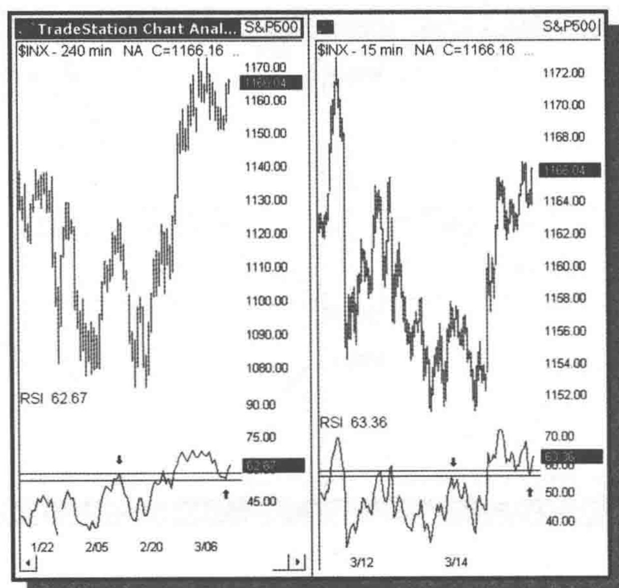


图 5-6

在所有的标准普尔的例子中，你可能会注意到每一个指标都是用不同的符号表示。你会很轻松地了解你的软件提供者所使用的符号的含义。

你意识到自己学会了多少知识了吗？你已经开始在指标中寻找支撑或阻力水平了，你也知道如何展示图表了。我们介绍了很多不同时间段图表的使用，这样可以使你对市场时机的把握更加准确。我们所讨论的是美国股票市场的宏观趋势。这是一次很大的进步，让我们进入下一个阶段的学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章

亚洲交易商青睐何种展示数据的方法

现在，我们已经设定完你的电脑软件，可以观察柱状图了。除此之外，我们还讲述了在价格数据中用指标确定支撑和阻力水平的方法。大多数书籍会从解释一系列价格变化形态开始。事实上，你现在有了存储在电脑中的分析工具，你比那些研究单独图表中的价格变化形态的人来说已经强很多了。但是你可能不想等待长期至短期内的多米诺效应中的价格信号排列好后再进行交易。所以，你需要学习一些原则。

还有其他方法可以绘制价格数据图。当我们介绍其他的方法时，不要忘记你最初的分析计划，那就是确定 3 种独立不相关的方法，以使你在市场交易中更加准确地选择时机。确定不相关的方法之一是交叉比较西方的分析方法和亚洲的分析方法。

亚洲市场交易商最广泛使用的展示数据的方法不是柱状图，而是蜡烛图。蜡烛图展示了开盘价、收盘价、最低价和最高价，这就加强了开盘价和收盘价的关系。

图 6-1 就是一个蜡烛图。像柱状图中的竖条一样，一根蜡烛代表着某一段时间内交易价格的变化范围，这一根蜡烛可以表示 1 年、1 个季度、1 个月、1 分钟或者 60 分钟内的价格变化范围。你可以使用任何所需要的时间段，就像柱状图一样。亚洲绘制图表的不同之处在于，蜡烛代表了在被选时间段内开盘价和收盘价的交易范围。这一在开盘价和收盘价之间的范

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

围被称为“实体”（Real Body）。

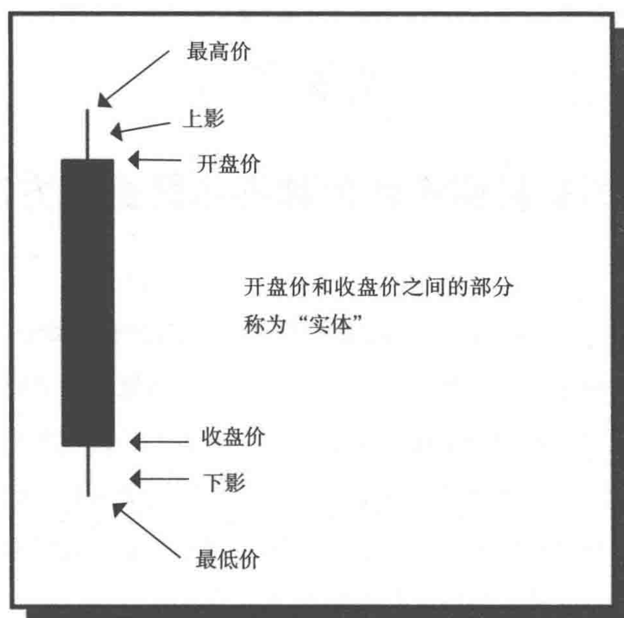


图 6-1

处于实体上方或者下方的交易范围被称为“影子”（我认为它看起来更像烛芯而不是影子）。当收盘价处于开盘价之下时，实体是实心的，如图 6-1 所示。如果收盘价高于开盘价，那么实体就是空心的，或者是白色的。技术分析师研究某个特定蜡烛的外观，并从一组蜡烛中查看某一市场形态中的市场方向信号指标。你将会遇到大阳线（Long White Line）、铁锤形（Hammer）、穿头破脚线（Piercing Line）和多头孕线（Bullish Engulfing Pattern）等形态。这几种形态如图 6-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

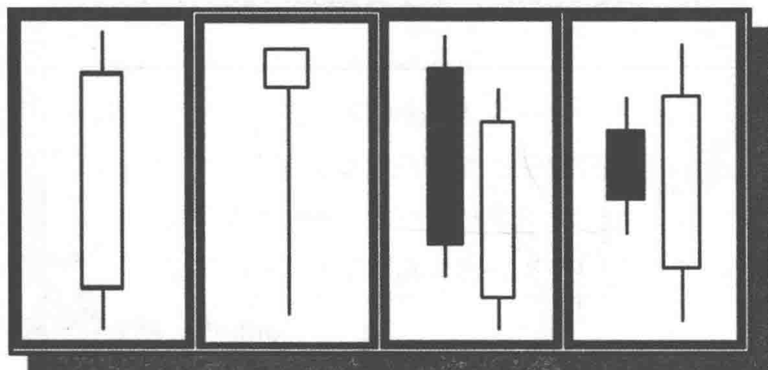


图 6-2

交易中开盘价和收盘价不断变化的关系形成了不同的蜡烛形态。很多形态都体现在一组蜡烛中。许多成组的蜡烛形态的名字听起来就像是前进或后退中的军队：白三兵形态（Three White Soldiers）、三重底形态（Three river Bottoms）、三重顶形态（Three Mountain Tops）、乌云线形态（Dark cloud Covers）、反击线形态（Counterattack Lines）以及墓碑十字星形态（Gravestone Doji）。

这些名字可能一开始会让你觉得有些奇怪，但日本蜡烛图的出现是在16 世纪，最早由米商使用。这些米商都是武士出身，假如你不是武士的话很难做一个出色的米商。然而，这其中有一个特别出色的米商，却是平民出身，这让其他武士们觉得他超出了自己应有的社会阶级地位。这位平民米商做得有多出色呢？他的后院甚至成为了全日本大米交易所，这在当时的日本社会是不被接受的，也让其他武士无法容忍。他的家人和孩子们全都被谋杀了，而他的财产也被其他武士们夺走了。

我会让你在网站上或者书中了解这几百个蜡烛的形态，不过现在我还是会先指引一个你不会很容易在书中发现的方向。我们使用蜡烛的目的是找到市场的支撑和阻力水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6-3

图 6-3 是 S&P500 指数的周线图。一个蜡烛就是整个一周之内的交易范围。实心的或者黑色的实体说明了本周市场的收盘价格低于开盘价格。白色实体表明本周的收盘价格要高于市场的开盘价格。看一下图中绘制的较低的水平线。你会发现在实体上方有几个星号标记。这些蜡烛的影子可能会超过水平线，但每一根蜡烛的实体不高于这条水平线。

在图 6-3 的蜡烛图中，有一条接近于 1227 的水平线。如果市场超过了 1185，我们会建议现货 S&P500 指数的下一个价格目标是 1227。这是一次很大的反弹。但是，我们从来没有单独使用过价格目标。我们还会考虑技术指标。指标处在阻力线以下时，我们就知道市场下跌的风险要比继续上涨的可能性大很多。我在图中几个主要的未突破水平线的蜡烛上面标记了星号。图 6-3 中，更长时间段中的支撑和阻力区域比每日内的区域要重要得多。

一些投资者可能不知道止损指令是什么，也可能会不理解这样的指令

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么会存在。止损指令是用来保护在市场中持有的头寸的指令，如果市场交易价格达到你设定的止损价格时就卖出你的头寸。如果市场价格正好跳跃到你的止损价格水平之上，该指令就不会被执行。当指令作为一项市场指令进入市场时，你的匹配或者执行价格正好等于你的止损价格水平的概率很小。除此之外，很多零售交易商和投资者不使用止损指令，这是因为他们认为这么做肯定会受到损失。这种看法显示出他们缺乏经验，并且对一些知识有误解。

交易中有几种可用的不同的市场指令。在你承担风险、开始投资之前要学习这些指令。

你可以用一个虚拟的水平线连接蜡烛的实体，以此来确定市场支撑水平（当水平线处于当前交易价格之下）和阻力水平（当水平线处于当前交易价格之上）。

通过这些水平线，你可以控制你的缩水和收益 / 损失比率。例如，如果你在市场交易中买入，而市场价格下跌到你买入时市场价格水平的第二条支撑线之下，你就会知道你的决策是错误的。但是如果你已经学会了如何决策，市价就可能会穿过你买入价格水平之上的 4 条阻力线，这时你的风险收益比率就会突然增大。我们的风险收益比率至少是 1 : 3。这些仅仅是个介绍。我们将会增加指标和方向信号来获得“许可”，采取行动，在特定的价格线买入或者卖出，或者收紧一组水平线来形成支撑和阻力区域。如果你是新手，你会感觉到你在挣扎吗？不要担心。我会举很多例子来帮助你一点点地进步。但是，这段内容是一个较大的策略，它总结了我们的决策方向。接下来，随着我的讲解，你的理解会逐渐加深。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

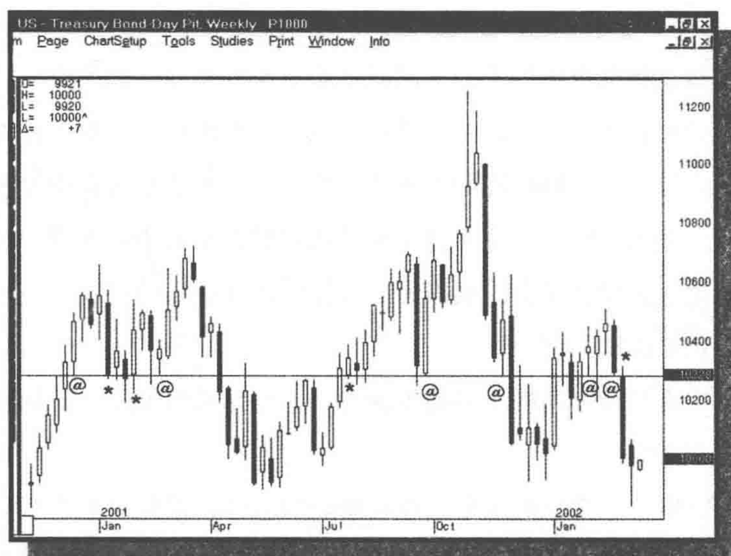


图 6-4

让我们看看不同市场中的蜡烛图。如图 6-4 所示，其展示的是美国国库券周线图。右边第三根长黑蜡烛展示了一种市场价格的变化，我们称之为“崩盘”。仔细观察这个蜡烛顶部的实体，并且从右到左追踪水平线。图中相同水平线的大规模移动是来自于过去的。星号代表的是如何用实体来建立支撑或者阻力线。但是我同样也在一些影线达到相同水平线的蜡烛下方标记了符号“@”。当市场没有下降到水平线以下时，我们会这样表达：市场没有处于主要阻力下方。曾经是市场的支撑水平现在成为开始溶解的价格。这一价格区域终将会在未来显露出来，因为强势的市场上升和下跌都会来自于这一区域。

亚洲交易者也会使用其他方法来绘制价格图表。某些时候你会希望进一步研究那些所谓的卡吉图（Kagi Chart）、砖形图（Renko Chart）和三折线图（Three Line Break Chart）。这些图表没有时间指标，只是展示价格的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西方分析师们在使用自己的方法绘制价格图表时不会将时间考虑在内。最流行的方法是点数图（Point and Figure Chart）。你最终会在你的屏幕中得到一个填满"○"和"×"的窗口。点数图中的价格和时间并没有分别处于 x 轴和 y 轴，价格的变化同时在这两个坐标轴上显示。如果你想继续学习这种绘图技术，你可以阅读很多专业的书籍。所有的这些绘图方法都有各自的作用，同时，也都有它的优点和缺点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章

为什么美元会支配股市牛市的寿命

如果要探索究竟是什么推动了美国20世纪90年代的牛市，而市场又将朝什么方向发展，你必须要像一位西洋棋选手那样思考。这个在国际范围内进行的游戏被称为“收集基点”，整个世界就是你的棋盘。这并不意味着你必须要在全球范围内进行投资来赢得游戏的胜利，但是你需要具有国际选手那样的水平。

因为这个游戏中包括了不同的市场，比如货币市场、债券市场和股票市场，这些市场跨越了各个大洲，包含了不同的文化，所以全球交易者不得不为这些不同的市场寻找共同的特性或者进行相似方法的比较。每一位专家都根据潜在的基点来定义某一特定市场、衍生产品或者某种常规投资。

你可能会知道基点是什么，即使你并不了解它。当美联储公布其将贴现率提高1/4点时，它实际上将短期利率增加了25个基点。所以1%或者1.00%就等于100个基点。

如果你的股票组合在一年内损失了10%，那么你实际上损失了1000个基点。你在这个基点游戏中就失败了。全球西洋棋是在给定年份中获得基点的比赛。所有有悟性的全球投资者都在一个三维市场中进行比赛，因为当使用通用的测量指标时，不同的国家和不同的市场不是限制性条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是为什么货币市场支配世界上所有其他市场波动方向的原因。假如你是一位很富有的日本投资者，你的财富很自然地会与你国家的货币相关联，你所有的花销、账单和银行存款都是以日元计算的。20 世纪 90 年代，日本遇到的问题是日元的购买力下降，即相对于其他国家的货币，日元贬值。一个国家的货币会在国内经济和政府支持货币汇率的信心变弱时贬值。日本经济就像处于螺旋桨中一样，较为混乱，而大家对银行系统的信心也减少了。

如果你是日本投资者，如果你不采取任何行动的话，你就会输掉这局基点游戏。你需要购买的所有的物品都在变贵，因为它需要更多的日元来购买。而你所需维持生计的物品都必须要用日元兑换其他国家的货币购买。

你同样会遇到另一个问题：你的银行账户中的日元存款没有获得利息收入。日本政府努力试图通过降低存款利率来刺激日本经济，因此，日元存款利率几乎被降到了零，也就是银行实际上并没有支付给你任何利息。另一方面，你资金的借入成本很小。随着日本的经济问题越来越严重，日本政府继续降低基本贷款利率，你可以获得低于 2% 或者 200 个基点的贷款利率。持有这些贷款成本很低的日元，你和其他日本投资者只能寻找一些收益率高于 200 个基点的投资项目。

日本所面临的问题还会继续恶化，因为你刚刚借入的资金不会在日本内部刺激其经济走出困顿。

在世界的另一边，由于美国经济过热，导致通货膨胀，所以美国政府正在提高利率。美国过去曾经出现过一次雇佣高潮，也就是市场存在能够填补工作岗位空缺的人力的短缺。人们可以得到所希望的工资，然而所有的成本都相对增加了。也就是说，通常情况下所花费的成本增加了。在 20 世纪 90 年代，人力资本的增加通过能源成本的下降被抵销了。所以企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现它们可以处理雇佣成本的增加，而不是将其转嫁到它们生产的产品和服务上。表面上美联储见到这种结果会痛哭——通货膨胀？在哪里？但是美联储知道美国经济的确是过热了，所以美联储继续提高短期利率。这会使美国企业的借款利率增加，但它们的存款利率也会增加。

让我们来看看这位持有日元的日本投资者。观察美国市场的情况，你会发现 3 件事情。此时世界上最强势的货币是美元，这意味着如果你将你手中的日元换成美元，你就会解决你的购买力每天逐渐下降的问题。如果你将手中的美元存入美国的银行，你借入的日元就会获得利息收益，因为美国的短期存款利率高于日本。实际上，你轻而易举地就获得了利润，就像拦路抢劫一样。你花费了不超过 200 个基点借入日元，然后你将日元转换为美元并将其存入美国的一家银行。20 世纪 90 年代的银行会支付给你 3% 的利息。这意味着你会得到 300 个基点的利率，而你的成本仅仅为 200 个基点，你的净利就是 100 个基点。

投资的情况还可以更好。这个游戏的规则是逐年累积基点。所以，你将注意力转移到了美国的股票市场。如果你买入一支股票并且其价格不会发生变化，那么你仍将会获得比把钱存入银行更多的利润，这是由于股利的发放产生的结果。其吸引人的地方是你买入的股票以美元支付股利，真的太棒了！而且，股利会高于银行存款利率。所以才会突然有大批日本投资者想要买入美国的高市值公司的股票，因为这些股票的股利是最高的。DJIA 指数开始上升。

现在，不仅仅是你的借款、你的投资资金的价值也将开始上升了，因为整个市场开始繁荣。虽然你的股利也会开始下降，但是你从资金价值增值所获得的基点数远远超过股利损失的基点。这时，你会想回日本再借入更多的日元，这样你就可以在美国投入更多资金，并增加你的财务收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当市场扩张并且你的资金增加时，你还要考虑的第三个因素是：美元对其他国家的货币也在增值。这意味着不论何时，你将所有这些资金取出带回日本，你将会得到另外一笔收入——汇率兑换收入，即当你卖出美元买回日元时就会获得的额外的收入。本质上讲，20 世纪 90 年代的市场状况让能够在海外投资的日本投资者进入一个繁荣的金融世界。

这个繁华景象何时结束呢？假设日本经济并没有低靡，因为日本国内没有现金来重建荒废的经济，但是当日元升值时，日本经济将会好转。当日元开始升值时，在国外投资的日本投资者就会在前面提到的 3 个方面损失基点。之前他们借入的资金成倍地增长，而此时损失的速度又是如此之快。因为在 20 世纪 90 年代，很多亚洲投资者都进入了美国股票市场，而如果他们将资金从美国市场撤走，将会使股市很难掌控。

当日本投资者撤出高科技股票市场，并在纽约股票交易所买入高市值公司股票时，纳斯达克指数暴跌并不会对 DJIA 指数产生影响。在 2000 年和 2001 年纳斯达克指数暴跌时，各国货币的基本关系并没有发生变化。实际上，美元会继续对日元迅速升值。如果日本投资者卖出高科技股票，如果他们在本国时持有 DJIA 股票，他们还是会获利，只不过是没有获利太多。这同样也解释了纳斯达克图表中的趋势在下降，而在相同时期 DJIA 指数会上涨。

在图 7-1 中，我们看到月线图的左侧是纳斯达克指数图，右侧是 DJIA 指数图。相对来说，你可以观察到 DJIA 指数一直在上涨，而纳斯达克指数却在下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

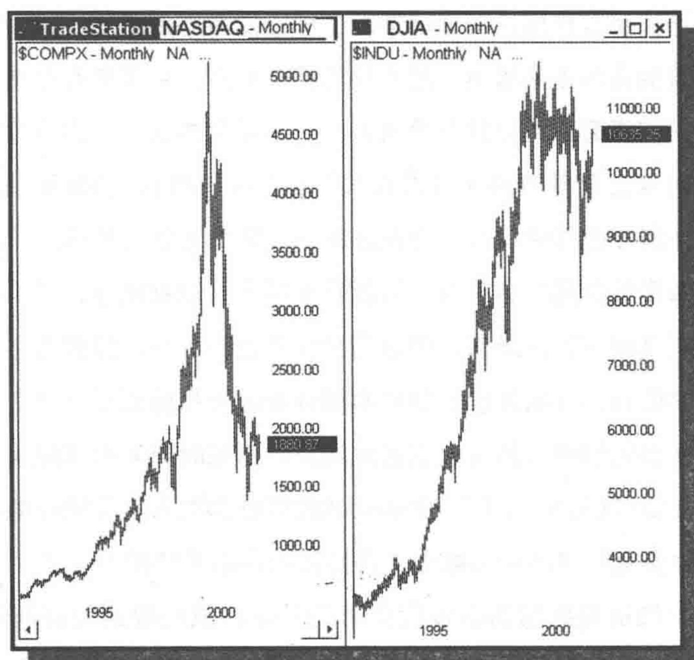


图 7-1

在本书的第 1 章中，我向你展示了日元的图表。现在你可以相对容易地理解，日元的大幅度变动说明了美国股票市场即将发生更大的逆转。美元的升值实际上会支配 DJIA 在未来的回升或者纳斯达克指数的迅速下跌。

这一处于全球支配地位的货币会成为欧洲新的通用货币吗？还是会随着日本经济的复苏而逐渐贬值？或者全球的人们认为在“9•11”事件之后，美国已经不再是一个安全的投资之地了？我们现在可能还没有这方面的答案，但是作为技术分析师的我们能够通过这些图表看出一些端倪。我们可能并不知道结论产生的原因，但是，我们必须密切地观察本书之前提到的日元的变化趋势。

最简单的一种观察途径是美元指数。刚开始可能会下降达到 100，或者平价。当美元指数达到 100 时，周线图中的技术指标会下降到最低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我将指数在最低点的回升称为“技术反弹”。如果美元指数在 2002 年达到 100，它可能会在几个月内试图回升。然后在 2 到 3 个季度以后美元会继续朝向 1995 年的最低点下降到长期支撑区域。美元如此贬值对于 DJIA 来说是极为可怕的。DJIA 的长期健康是由全球投资者决定的。只关注美国国内市场的短视的美国投资者在被卡车撞到时可能也不会知道是什么撞了他。更可怕的是，不论什么国事，美国的新闻媒体都会公布，他们不知道美国公司的一则新的丑闻只会使海外投资者对其产生负面看法。

现在假设美元贬值了，海外市场更加偏爱欧元。那么投资者会偏爱哪个市场呢？如果德国股票市场允许德国 DAX 指数在美国股票市场下降到最低点之前达到最低，那么它就会最受欢迎。这只是一个内部市场分析的例子，我会在第 9 章详细讲述。在观察全球股票指数之前，我们需要讨论利率在这个多重难题中的角色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章

很容易混淆的短期利率和长期利率

对于基点游戏来说，持枪的主人就是固定收益证券的专家，他们拥有自己的语言，能够成为他们中的一员，所需缴纳的学费高达上百万美元。因此，一般大众不清楚投资部门如何影响我们的信用卡、购车贷款和房屋抵押贷款的利率是可以理解的。消费贷款的利率不总是反应美联储的引导方向，这更让人难以理解。

在金融业的食物链中，货币排在第一位，固定收益证券紧随其后，股票在食物链的末尾。每一个金融产品的末端都是股票。股票没有到期日和保证的回报率，而固定收益证券与股票不同，持有它会在固定的到期日获得固定利率的收益。这一约定在理论上称为息票率（Coupon Rate）。证券发行者会在固定的周期内将一张息票支付给投资者，周期通常是6个月。最终的支付会发生在到期日，包括最后一次息票和本金或者证券发行时的面值。

在美国和其他工业国家，固定债券的发行者有5类：政府、联邦机构、自治区、公司和银行。这5大发行者将它们的市场分为两部分：货币市场和资本市场。货币市场证券的到期日是1年或者1年之内。在货币市场中，我们使用货币市场收益率来测量收益。资本市场的证券到期日都会大于1年。在资本市场中，正确的测量收益的方法是到期收益率。

对于固定收益证券，最重要的就是收益率。收益率是借入资金者或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者证券发行者支付给投资者的回报率。收益率的计算较为复杂，因为计算时涉及到信誉度、到期时间和流动性。流动性指的是你在市场中能够寻找到你持有证券的买者或者卖者的容易程度。最具流动性的证券是美国国库券。

货币市场证券或者短期利率市场

现在，你已经知道了最为重要的基础知识，你也了解了基点的概念。那么，让我们从这里开始。如果你拥有一个现金存款账户（我们现在回到美国），你知道银行会发给你很多宣传单来吸引你办理定期存单（CDs）。定期存单的到期时间为 1 年或者更短，所以其属于货币市场证券的类别。所有货币市场证券都是短期利率投资。银行知道当你将资金存入到期时间为 3 个月至 1 年的定期存单中的一种时，他们就可以在这段约定的日期内使用你的资金。最终，他们也将支付给你比普通存款账户利率更高的回报，而普通存款账户中的资金你可以随时在需要的时候取出。实际上，银行借入你的资金去进行全球基点游戏。就像上一章提到的那个日本投资者，银行也需要寻找一种通过使用你的存款获得比支付给你的利息更多的基点的方法。你看，基点游戏从不会不结束。

假设你决定购买一份 6 个月到期、约定收益率是 3% 的定期存单，收益率即为 300 个基点。你的约定收益率总是以年收益率的形式表示的，所以在 6 个月后你真正得到的只有 1.5%，也就是 150 个基点。要得到 300 个基点，你必须再购买一份保证支付至少 300 个基点的定期存单。你会立刻发现一个问题：如果美联储降低短期利率怎么办？如果这样的话你将会损失基点，因为当你准备再次购买新的定期存单时，相似投资的利率已经降低了。

如果你不希望只获得等于或小于 3% 的收益，你还可以投资于银行定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期存单之外的其他短期证券。短期国库券（T-Bills）是美国政府发行的短期债券，到期时间分别为 13 周、26 周和 52 周。最小面值是 10 000 美元，然后面值增量是 1000 美元。这些债券的发行是以政府和纳税人的信誉为担保的，它的风险要低于银行的定期存单，所以其利息也会低一些。

我们还会考虑投资机构证券。联邦机构在货币市场中发现的证券到期时间最短的是隔夜，最长的是 360 天。有两种不同的机构证券：一种是抵押证券，以不同的实有资产进行抵押；另一种是非抵押债券，由学生贷款营销协会，联邦农业信用银行和住房机构发行的。最小面值同样是 10 000 美元，然后以 1000 美元为基量增加。商业票据是一种短期无担保债券，是由公司发行的到期时间最短为隔夜、最长为 270 天的债券。最小面值通常不少于 25 000 美元，但是这种证券支付的利息比银行的定期存单还要少，这是因为证券借款人用你的资金进行投资的时间只是 1 年或者不到 1 年。

中期和长期固定收益市场

为了要获得更高的利率，你需要使你的资金的投资时间超过 1 年，那些可以在更长时间内使用你的资金去参加基点游戏的人会支付给你更多的基点。同时，你也会要求更多的利息，因为到期时间的增长会增加你所承担的风险。较低风险的中期证券是由美国政府发行的，中期国债（T-Notes）的到期时间是 2 年、5 年和 10 年。其他联邦机构和公司同样会发行中期债券，这些债券的风险要更大一些，因此，它们会支付比相同到期时间的政府国债更高的利率。所有这些证券的收益率会受到相同到期时间的政府国债利率变化的影响。

美国长期国债（T-Bonds）一般为 30 年。这里还有一个小问题：债券市场在 2002 年很繁荣，因为政府在当时公布将不会再发行任何 30 年期的国债。这意味着当最后一期 30 年的长期国债到期时，长期国债就消失了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，债券市场正在经历一场大变动，因为许多复杂的因素同时出现。在 2001 年 9 月 11 日以后，美国进入了反恐战争时期。战争导致了债券市场的繁荣，因为人们都想保护他们的资产。这种购买债券的迅猛势头被称为"安全着陆"。但是自从政府公布其不会再发行 30 年期的国债，每一个专业交易商都知道这时市场中 10 年期已经到期的国债会出现大量卖出的现象。因为债券市场正在经历这场大变化，我们最好不要试图用逻辑关系去分析探究其中的原因。在这里，你会发现图表分析的另一大优势：它们可以排除一些十分复杂的环境中的神秘因素。当长期国债期货的交易价格接近于 98/00，其之前的价格是 117/00，随后就迅速下降到 84/00。117/00 纯粹是阻力区域中的技术目标价格。我们将介绍如何进行这种价格保护，然后会讲动量指标如何帮助你确定市场发生反转的时机。30 年期国债价格的正确表达方式是"117/02"，在"/"后面指的是 1/32（一些卖方报价还是用"117^02"的格式）。因此，117/02 与 117.0625 是相同的，但是我们只在分析时才将其转换为小数的形式。中期国债的价格是按照 1/64 的形式表示，而且价格以小数的形式表示。

价格和收益率的关系

你可以使用价格或者是收益率来绘制中期和长期国债的图表。在学会绘制固定收益市场的图表之前，你必须要了解这样一个规律：证券的价格和其收益率之间总是存在着一个反向变动的关系。当一个证券的发行价格上升时，其收益率肯定会下降。反之亦然。这与美联储的行为毫无关系，这是由证券自身的定价原则所导致的。一个固定收益的证券的特征就是固定性。从证券发行者的角度来思考这一问题，发行者向你卖出证券来筹集资本。你是资金的借出方，发行者是资金的借入方。当证券的发行价格完全等于其面值时，就依照面值发行。当债券按照面值发行时，其息票率与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到期收益率是相等的。这意味着一个息票率为 8% 的债券的到期收益率仍然是 8%。但是，如果证券的市场价格下跌了，当前收益率就会上升，或者债券发行者会支付少于约定利率的利息，因为这时本金的价值会下跌。较高的本期收益率是市场价格下降的唯一补偿。

如果面值由于市场需求而上升，本期收益率就会下降，这是由于发行者只会支付约定好的 8% 的利息。你不可能同时获得两种：享有面值上升带来的收益的同时，使原来 8% 的收益率保持不变。所以，我们可以绘制固定收益证券市场价格图，也可以绘制相同证券的收益率图，但是这两种图总是相反的，原因就是价格和收益率的这种关系。

到期收益率和实际收益率

你现在知道了几种不同的固定收益证券，以及它们可以用两种图表表示。我们还没开始观察图表，因为你还需要知道一些基本概念，这样你就可以将自己的电脑设定成某种形式。

但是，你也可以不用知道以下这些概念就绘制并投资固定收益证券。息票率指的是发行者设定的其借入资金时必须支付给你的固定成本，发行者并没有保证你会得到一个实际收益率。你将获得 X% 的利息，但是你实际得到的可能不是这些。发行者不会在乎你在票据或债券到期时间内会如何处置获得的息票利息。

如果你购买商业票据，你的资金被冻结的时间就会比货币市场中更长。比如，你的约定收益率不是 300 个基点，而是 5.5% 或者 550 个基点。如果你像大多数投资者一样，你可能不知道，当发行者约定的收益率是 5.5% 时，其收益函数中会存在一个隐藏着的缺陷。一系列的息票支付被称为息票债券的现金流，到期收益率函数要求这些息票利息都要进行再投资。每一份支付的利息必须在债券到期日前以相同利率进行再投资。换句

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

话说，如果你购买了 5 年期中期国债，其收益率是 5.5%，每一次支付的息票在债券到期日前都要以 5.5% 的利率进行再投资。如果你消费掉你的息票利息或者再投资的利率不足 5.5%，那么你的收益率就不是 5.5%。

一些读者可能想要看看能够证明他们必须将息票利息再投资的证据。你需要阅读一本专门写固定收益证券的书籍。这类书会给出非抵押息票债券的现金流量表，并说明这些现金流是该证券到期时价值的一部分。每本书的内容都是相似的，因为计算公式是相同的。数学公式证明每一次息票利息必须以相同的或更高的息票利率投资。大多数书籍还会告诉你，当息票利息以较低利率再投资时，你的实际收益率将会如何迅速下降。有一本这方面的书籍，虽然有些深奥，但作者是我的一位朋友，他向专业交易商传授过有关固定收益证券的知识。这本书的名字是《写给金融和财政专家们的投资数学：一种实践方法》（*Investmenet Mathematics for Finance and Treasury Professionals:A Practical Approach*），作者是格雷高里 • 吉特（Gregory V. Kitter）。

收益曲线

收益曲线是一种研究不同到期时间的、相同信誉度的一系列证券的收益率的方法。最普通的收益曲线如图 8-1 所示，其展示的是美国政府提供的证券的收益曲线。该曲线的左侧是短期国债的利率，中间是中期国债的利率，最右边是 30 年期国债的利率。中间还有其他到期时间的证券，这样就使证券的期限连接起来。在图表的下方你会发现数字从左到右分别是 3、6、2、5、10、30。这些数字分别与 3 个月和 6 个月的短期国债、2 年 /5 年 /10 年期的中期国债、30 年期的长期国债相对应。图中的实线代表的是在这一时刻屏幕显示的当前市场收益率。虚线代表的是前一天市场结束时的收益率曲线。为了看清楚收益曲线上哪一个到期时间的证券收益率相对前一天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的变动最大，只要观察收益曲线下方柱状图的差距就可以了。在 2002 年 3 月 20 日发生的一些变化不足为奇。前一天，美联储公布其不会改变当前利率，同时宣布对某一方向的调整并不会使未来的利率下降。结果，现在固定收益证券市场发生了巨变。

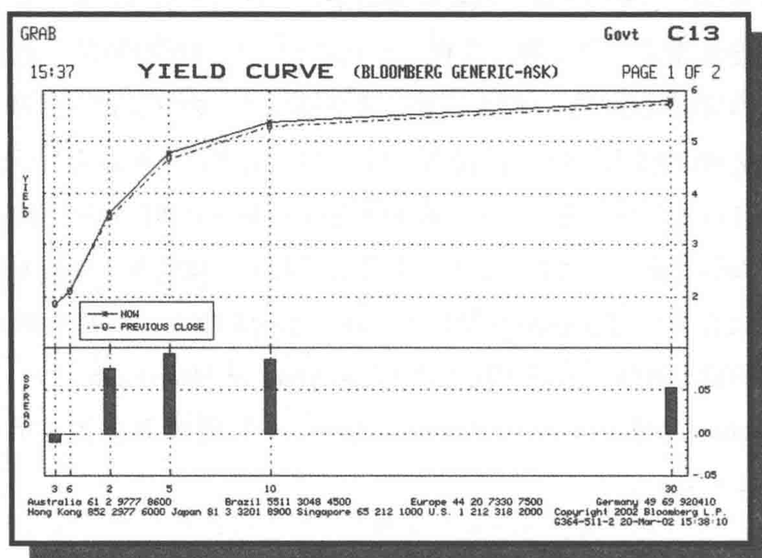


图 8-1

由于美联储发布的消息，曲线中间部分的证券交易十分活跃，当利率环境发生变化时，长期证券的持有者将会卖出长期国债并买入中期。人们会在市场出现波动时向曲线上的中期证券靠拢。人们对于美元将来的变化也很关心。在经济萧条下，降低利率会损害美元。政府会发现想要降低利率很难，因为这样会使海外的美元投资者蒙受损失。在前面章节的学习中，DJIA 的健康度与美元的价值紧密相关，所以降低利率会使经济状况变得更加复杂。

当美联储降低或者提高贴现率时，这通常会影响整个收益曲线的形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状。你会想如果美联储调低短期利率 25 个基点，那么收益曲线上所有证券的利率都会如此变化。但是在现实世界中，事物的变化不会这么迅速利落，因为你必须考虑人的因素。2001 年，美联储持续降低利率，短期利率迅速下降，这直接导致了银行迅速降低其存款利率，也意味着银行将存款和定期存单的利率调低了。长期利率一般也会对其做出调整，但是调整速度很慢。在 2002 年年初，美联储再次降低了短期利率，然而长期利率和抵押贷款利率实际上升高了，然后便停在那个水平。这是为什么呢？一个原因是长期利率只能在人们还清抵押贷款后才能下降。因此，对固定利率的抵押贷款的需求很高，银行也不会进一步降低抵押贷款利率。所以，有时美联储下调了短期利率后，收益曲线的斜率会增加。

收益曲线十分重要。考虑下面这个问题：当利率很低时，你决定用你的资金购入 30 年期的债券，那么当利率上升时你会怎样呢？你所获得的利息就会较低，因为此时你在任何投资中所获得的基点都会高于你所得到的利率。这样你宁可向收益曲线下方移动，购入短期证券。当利率再度上升时，你就会在短期证券到期后重新投资于高利率的金融产品，获得较高收益。这种在收益曲线两个末端反复转换的行为会导致跷跷板效应。处在曲线中部的 5 年期国债受到的影响最小，曲线两头变化剧烈，而中间部分就会保持稳定。在图 8-1 中，5 年期国债受到了很大程度的关注，因人们需要持有一些早期证券，这样他们受到美联储利率变动的损失会小于持有曲线两端到期时间的证券（两端到期时间的证券是 3 个月的短期国债和 30 年期的长期国债）。

无论 CQG 还是 TradeStation，它们都无法绘制出图 8-1。实际上，大多数技术分析软件包都没有绘制收益曲线的功能（这些软件本来应该具备这种功能）。图 8-1 是由 Bloomberg 公司提供的，这家公司拥有很全面的固定收益证券方面的数据。如果专业人士们发现能够多获得 10 个基点的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法，他们会很兴奋。例如，如果他们获得的利率是5.10%，而不是5%，也就是获得510个而不是500个基点，且这两个投资的风险相同，那么他们会努力实现那个更高收益。Bloomberg对于各种假设情况都能快速地计算出结果，其使用的是它们最擅长的基本面分析。如果你交易9000美元，几个基点就代表了很大一笔钱。但是如果你仅仅投资了1000美元，只购买了一支债券，你就没有必要努力多赚取那十几个基点了。

实际上，你不必将技术分析指标加在收益曲线上，所以技术分析软件一般不含有收益曲线。但是我们确实会绘制短期、中期、长期的国债图表，从而使用技术分析来研究它们之间的价差。

如果你不知道收益曲线，你就不会知道在分析固定收益市场图表时需要观察什么。短期、中期和长期利率之间的关系十分重要。如图8-2所示，我直接在电脑中展示了收益曲线，这种展示方法可以让我同时观察短期、中期和长期证券的期货市场变动。

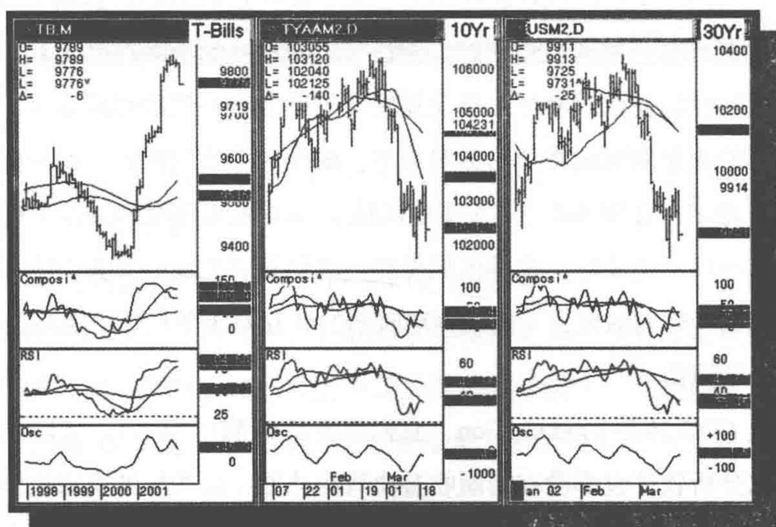


图 8-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表的左侧是短期国债的图表，中间是 10 年期中期国债，最右侧仍旧是 30 年期长期国债。这 3 个图表的顶端都列出了芝加哥证券交易所的期货价格。图 8-2 展示的是交易所屏幕上的图表，所以上面都是我还没有讲到的指标。只要 30 年期国债还在市场中，它就仍会成为专业人士交易和分析的对象。随着时间的流逝，长期国债的数量会越来越少，交易量也会越来越小。但是当我观察这 3 幅图表时，我实际上看到的收益曲线就像跷跷板一样以中间点为支点波动，该支点就是 5 年期中期国债。

当 30 年长期国债减少或消失后，我将如何改变我的电脑图像呢？我将会继续使用这个图表——左侧是短期国债，中间是 5 年期中期国债，最右侧是 10 年期中期国债。记住，现在这个图表是在另外一个屏幕上，针对每一个国库券市场，我制作了不同的图表，进而来比较我们在第 5 章讲到的不同到期时间的证券。

在某种程度上，放弃 30 年期长期国债可以为我们解决一个问题。英国的长期债券的到期时间一般是 12 年（伦敦的国债称为金边公债 Gilts）。德国的长期债券的到期时间是 10 年（德国国债称为 Bunds），日本的长期债券也是 10 年期，其处于收益曲线的右端（我们将其称为 JGB——日本政府债券的简称）。这 3 种债券十分相似，只是确定的到期时间会有微小的变化。美国的最长期证券的到期时间也会马上接近这些工业国家。我怀疑这个变化存在国际力量的干预，因为美国使全球。基点游戏变得很难把控。当然，美国政府给出变化的原因是其要降低国债规模，这样公布的原因是想获得大众的认同，毕竟 30 年期长期国债的取消是一件大事。

在这之后，“9 •11”事件发生了。美国突然需要几十亿美元来重建纽约世贸中心和航空业，并且医治这次灾难所导致的美国民众的心灵创伤。所以，降低政府负债水平的计划就被取消了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为有这么一笔大额款项需要支付，美国政府不得不再次发行新的债券来筹集现金。如果你发行的债券很多，你就在增加债券的供给，这意味着债券价格将会下降。那么债券价格下降会发生什么事情呢？你的收益会增加。也就是说利润率会上升。

当短期利率很低，经济十分低靡时会出现什么情况呢？那就是通货紧缩，这正是日本在 20 世纪 90 年代末期所经历的。日本政府试图降低短期利率来刺激投资和商业活动的活跃度，给其经济重新注入活力。然而，日本政府的预期并没有实现，人们借入日元后将其卖出兑换成美元，并在高利率市场进行投资。这段历史不能被忘记。如果我们的经济由于美元的贬值而衰退，美联储很清楚地知道，这时再进一步降低利率将会出现什么样的后果。我怀疑美联储会尽其所能地使利率保持稳定。表面上，更低的利率是经济繁荣的表现，但是美元贬值会导致 DJIA 指数的下跌。美联储会意识到这个问题，可媒体看起来并不知道，所以他们埋怨美联储没有采取任何行动。

本章的最后一张图向你展示了价差，如图 8-3 所示。我们可以分析在收益曲线中各个到期时间证券的利率差异。如果我想比较 10 年期中期国库券和 30 年期长期国库券，我需要做的就是比较这两种证券的交易价格或者收益率，然后将两者相减就得到了价差，并将价差绘制成图表。当你在绘制价差时，你一般会使用折线图而不是柱状图。折线图会显示在你屏幕的最上方。然后，你可以加入任何指标来进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

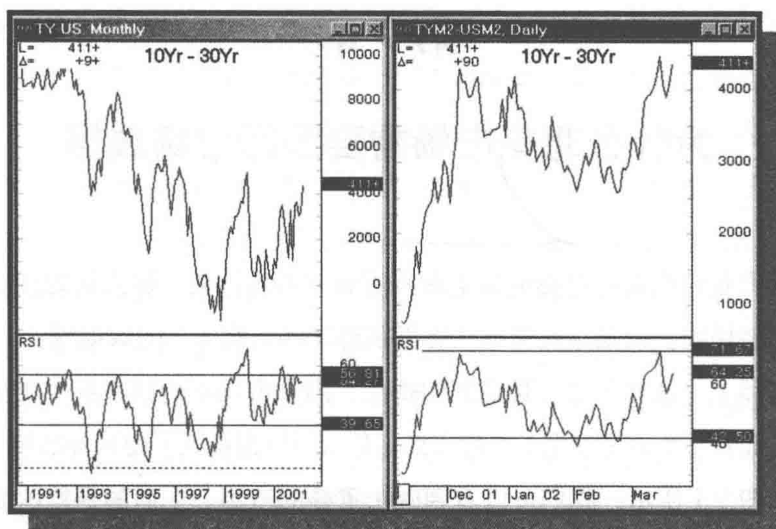


图 8-3

技术分析师们十分灵活。一会儿你就会发现，我们会对任何可以接触到的数据进行分析，如房地产价格、经济数字，等等所有你能够想到的。如果我们可以将这些数据绘制成图表，其他人就会对其进行技术分析来把握市场时机。比如在分析价差时，如果指标显示我们应该买入或者卖出时，应该是价差发生反转或是改变方向的时候，即其中的一个证券价格会下降，而另一个证券价格会上升。结果是，你卖出了那个预期会下降的证券，并买入了那个预期会上升的证券，这就是价差交易。图 8-3 显示了 10 年期中期国库券和 30 年期长期国债的价差。图左侧是月线图，右侧是日线图。这和我们在第 5 章中的多时期展示方法是一样的。除此之外，图中还引入了之前章节中的 RSI 指数，使用支撑和阻力水平来预测价差的走向。对于为了商业目的来预测未来利率变化人来说，这张图表是很好的利用工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 9 章

为什么北美市场需要国际市场数据

如果我们今天可以在电脑上看到明天的市场价格，那我们的投资应该会更加轻松吧。但是，我能够从哪里获得这些“明天”的数据呢？

实际上，这并不是一种疯狂的想法，因为市场不会同时发生变化。如果你发现有一个市场领先于其他市场，你就可以提前几天得到准确的预测。

如图 9-1 所示，我们可以看到两个重叠的市场。上面的是德国股票市场（称作 DAX），下面的是瑞士股票市场。这幅图表大多数软件卖家都不会提供，但是下面我会讲述如何绘制这幅图。

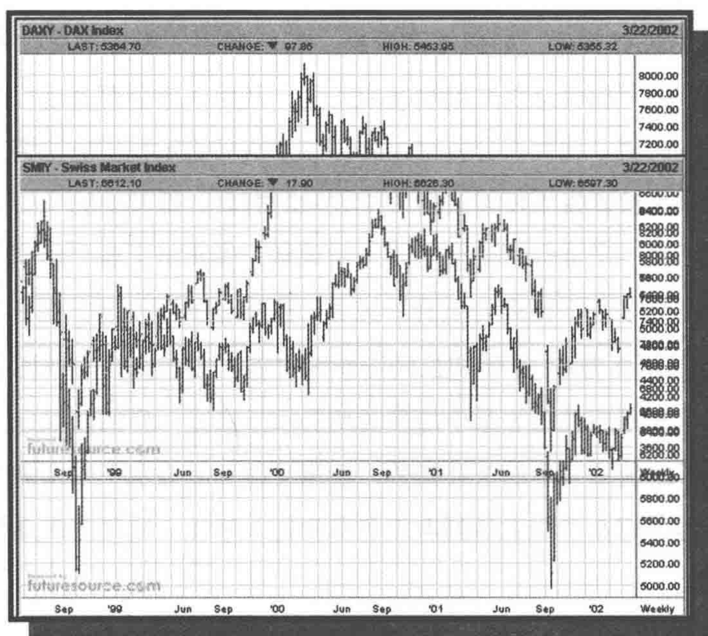


图 9-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即便你的分析软件中没有重叠这个功能，你还是可以为两个市场绘制两张相同时间标度的图表，然后将他们手动重叠。图 9-1 是由网络图表绘制的。登陆网站 FutureSource（ http://www.futuresourse.com ）后进入图表栏就会看到。当你需要的图表已经出现在屏幕上时，就使用软件将图表的图像截取下来。然后找到另一个市场的图表，在确保 x 轴的标度不变时，将其截图后复制到你的电脑中。然后你可以打开微软的绘图工具，这一功能在每一个微软系统中都会有。要打开绘图工具，你需要在屏幕下方的任务栏上打开“开始 – 程序 – 附件 – 绘图”。如果你的 Windows 版本较旧，绘图工具不在上述的路径中，你也可以添加这项工具，因为这一工具是微软自带的。现在，你可以开始使用绘图了。

打开绘图工具后，打开上方的菜单，点击“图像”并展开菜单找到“不透明处理”一项。这确保了你在复制图表时使用的背景是透明的。现在，打开你从网上复制下来的第一幅图，并将它同第二幅图放在同一界面上。将两幅图表调整到都可以看到的位置，确保日期要对齐。很多专业人士不知道如何使用绘图软件，但它是我的工具包中最好用的工具之一。

你为什么要做这些呢？先来看看德国 DAX 指数图表，其在 1999 年早于全球其他市场率先突破“交易恐惧”（Trading Funk）。实际上，德国市场在很多关键时刻的变动都要早于其他欧洲国家股票市场和美国股票市场。在纳斯达克指数变化的前 8 周德国市场就发生了变化。但是，为什么要与瑞士股票市场进行比较呢？因为瑞士股票市场与美国低市值公司变化的相关性很强，在低市值公司股票走出低靡前不会形成牛市。瑞士市场的变化要早于美国股票市场几个星期，这是很好的事情。

现在让我们考虑 DAX 从最高点的下降趋势。你可以看见瑞士市场逐步稳健回升到了 2000 年 9 月的水平，而这段时间内 DAX 指数从最高点下跌。但是，当瑞士市场的回升趋势结束时，DAX 指数像自由落体一样下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降，这一下降形态我们后面再研究。除此之外，各种技术分析预测都是要卖出 DAX 股票。这样我们就知道，瑞士市场上方笼罩着一片乌云，而如果瑞士市场下跌，美国股票市场也将会出现下跌现象。

作为一个短线交易者，我在美国市场开始运作之前会观察德国市场的变化。我经常会从中得到一些暗示，因为欧洲市场的变化要早于美国。为什么呢？我也不知道。你要询问基本面分析师们。我知道德国的图表，从月线图到日线图，都有全部的技术买入 / 卖出指标，它们的变动会早于北美股票市场指数的变动。我的很多海外客户经常会问为什么会出现这种提早的现象。于是，我总是会回答“德国市场领先于全球股票市场”，这一回答并不牵强。让我们看看其他的例子吧。

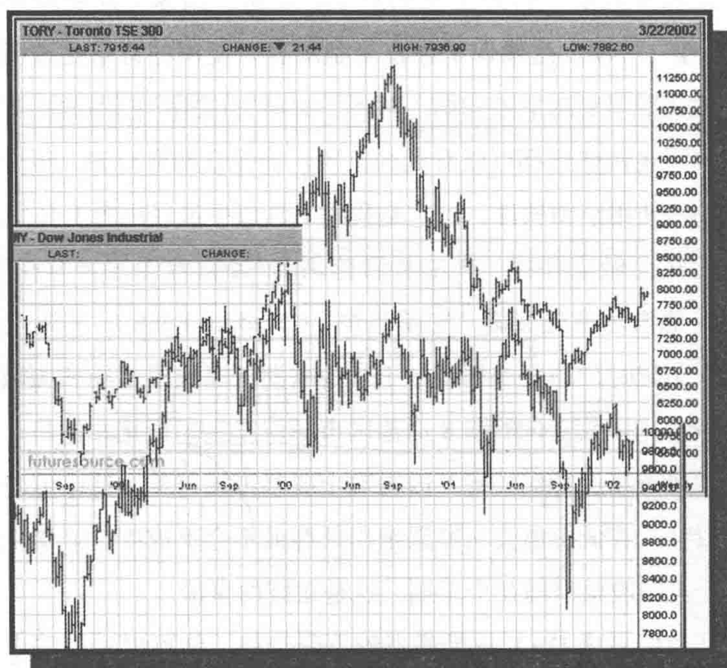


图 9-2

在图 9-2 中，我将多伦多股票市场图放在上方，DJIA 指数放在下方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为 DJIA 图中的一些数据我希望让你看到。所以，我在复制 DJIA 指数之前使用橡皮擦工具将标题栏变短。从 2000 年 4 月到 9 月，DJIA 指数没有方向上的变化。但是多伦多市场在这期间形成了明显的价格变化形态。因此，我集中分析了多伦多市场，观察德国 DAX 指数的买入和卖出信号。多伦多市场与德国市场的变化相关，因为多伦多的文化与欧洲国家的文化相似。但是，多伦多同样会被美国市场发生的变动所影响，这样再来看美国市场即将发生的变化会很有趣。

图 9-3 比较了黄金价格和日经指数。图表显示出很高的相关度，其中只有一个例外：在 1988 年和 1989 年黄金价格向南移动，而日经指数向北移动。你无法知道当前泡沫经济什么时候会破灭，没有人会知道。但是你可以观察日经指数识别泡沫经济显现出来的时间，然后在后面年份中分析纳斯达克指数。你也知道当泡沫经济破灭时将会发生什么事情。我们将在以后的章节中详细学习纳斯达克市场中的泡沫。

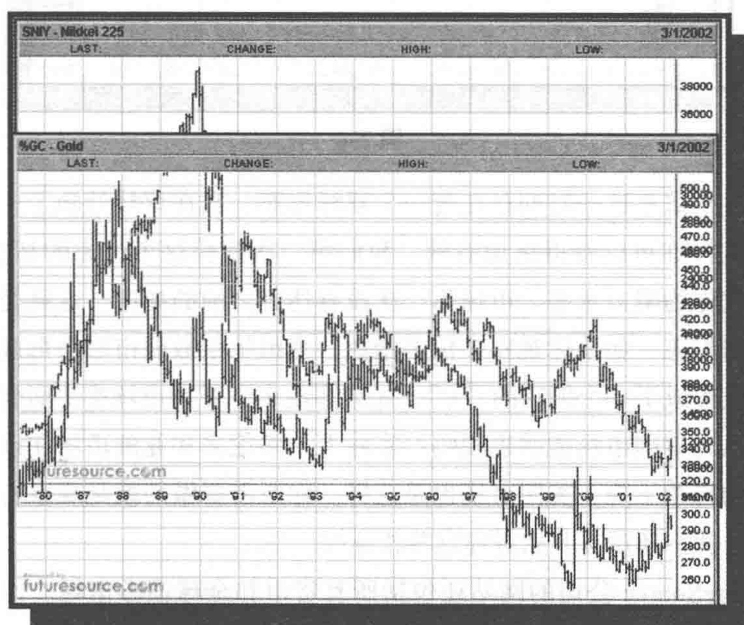


图 9-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2000 年的亚洲市场可以告诉我们股票市场中发生了什么吗？在图 9-4 中，上方是多伦多股票市场指数，下方是亚洲最强劲的股票市场指数——香港恒生指数（ Hang Seng Index ）。

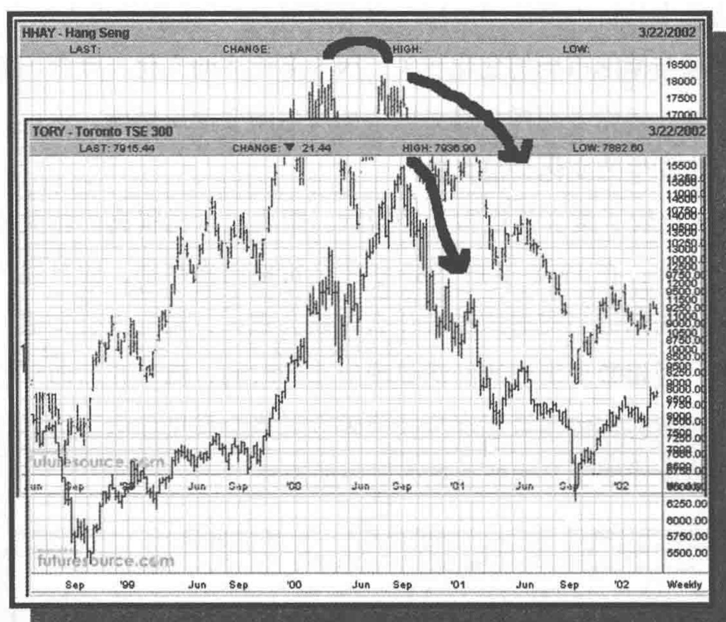


图 9-4

恒生指数在这一时期存在着一个双峰形态。我在双峰处画了一个黑色箭头，这样你可以看得更加清楚。我们第二次检验这个过去的高度水平，市场将它作为阻力水平。市场第二次没有达到之前的高度。这就是一个完全的熊市形态。如果你观察多伦多指数，当恒生指数熊市形态形成时，多伦多指数形成了一个倒转的“V”。如果多伦多和亚洲市场都要面临下降趋势，你认为美国市场能够逃脱吗？实际上，多伦多和亚洲市场在该年余下的时间内持续下降，美国市场也是这样。你所需要做的就是观察所有市场的图表，我们还没有开始讲述这些指标呢。

FutureSource 公司的网站还包括所有货币和全球债券市场。你可以随意地将几幅图表组合在一起。你会惊奇地发现这些市场中内在的关系。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果你想要知道更多市场的内部分析，你会发现约翰·墨菲所著的《跨市场技术分析》（*Intermarket Technical Analysis*）很不错。记住这是对市场趋势的分析，与你的交易没有太大关系，因为只有当市场发生变化时关系才会显现出来。当关系发生了不相关的变化，你就知道市场中即将出现一些不正常的现象。虽然你知道有些市场会发生这种不正常现象，但还是需要利用指标来预判这种现象什么时候会发生。这就是为什么我要继续向你讲述技术指标分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章

这不是房地产数据吗

图 10-1 的上方是房地产市场指数的折线图，下方是我之前使用过的指标数据——RSI 相对强度指数。就像前面的市场数据图一样，我在指标上面绘制了支撑和阻力区域。

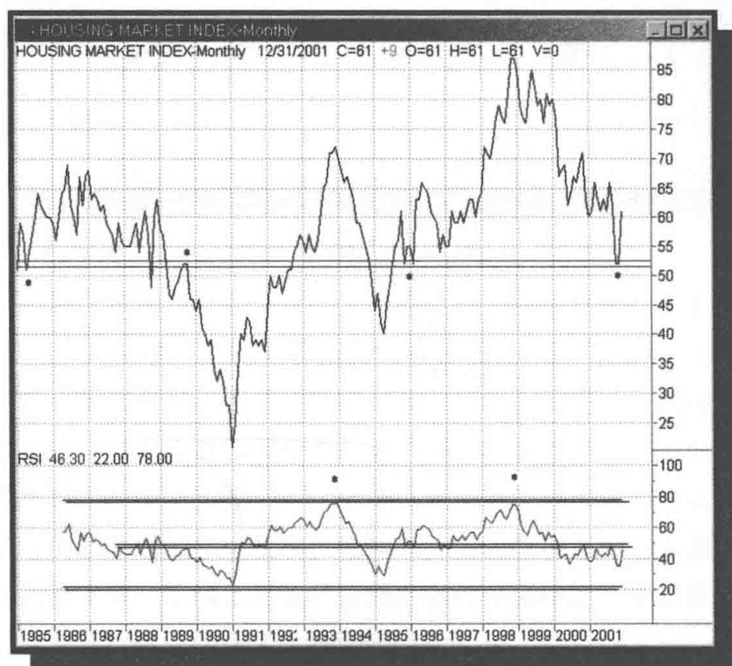


图 10-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 1998 年年底，房地产市场的风险很大，RSI 指标没有达到和 1993 年相同的水平。1990 年的市场低谷是个极限，在未来市场变化中也是最低点。在图中我根据 RSI 指标确定了支撑 / 阻力区域。像以前一样，我们从右向左观察过去曲线的变动，在 RSI 指标离开该区域的某一点上进行市场数据的比较。

我是如何根据经济数据绘制图表的呢？我使用的是另一个绘图软件包，叫作 SuperCharts，是相对 TradeStation 软件的一个较为便宜的版本（我习惯将一些隐秘的数据存储在另一台电脑中）。但是，你可以在任何分析软件中使用其他数据进行绘图。我创建了一组常用数据，并将其命名为房地产市场指数。然后，我将这些政府公布的数据输入软件。我的电脑不知道 MSFT 股票数据和常用市场数据的区别。电脑软件会对这些数据进行分析。这些数据本身是很容易获得的。图 10-2 所展示的就是我用来构建数据库对所用到的网页。

很多网页以 Excel 格式提供数据。如果你所需要的数据是以这种形式提供的，你的工作就会变得简单：建立一个 Microsoft Excel 文件，确定将它以文本或是 ASC Ⅱ 的格式保存。你的软件卖家最初会帮助你操作这些步骤，因为每一个软件包都有些不同。但是只要将数据输入软件，你就可以开始绘制图表了。

我建议你使用当地售价的平均值。与价格不动产代理公司联系并询问可以获得相关数据的地方或者在网上查找相关信息。

除此之外，我在第 9 章已经向你讲述了如何使用重叠的方法绘图。我们知道利率对于房地产市场十分重要。那么，为什么要将平均抵押贷款利率放在房地产数据之上呢？是为了要进行相关性分析，还是因为这两者间有反向的关系？我会让你找到答案。顺便说一下，当你在 Microsoft 绘图工具中使用“选择全部”时，其中有一个工具可以将你的图表在被复制之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前反转。这样，当你将图表重叠时，你总是会得到两个正相关的图表。这会使两个独立的市场更加便于观察。

NAHB: Housing Market Index History - Microsoft Interne
File Edit View Favorites Tools Help
Address http://www.nahb.com/facts/hmi_history.htm

Housing Market Index (Historical data)
Single-Family Sales
(Seasonally Adjusted)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
1985	51	59	57	51	54	57	60	64	62	61	60	60
1986	59	56	60	64	65	69	62	60	57	67	62	67
1987	68	63	64	63	61	62	59	58	57	54	59	56
1988	55	55	55	57	59	54	58	61	57	48	60	63
1989	58	57	52	47	46	48	49	51	52	52	46	46
1990	44	46	41	40	38	39	34	32	34	32	28	28
1991	21	25	34	40	39	43	42	38	39	38	39	37
1992	44	50	48	48	50	47	49	51	51	54	55	57
1993	56	54	57	55	54	56	61	65	66	71	71	72
1994	70	68	66	67	65	63	59	59	57	55	53	49
1995	44	47	42	40	46	48	52	55	56	61	62	55
1996	55	52	63	63	66	65	64	61	60	59	54	57
1997	55	55	61	59	59	61	59	61	63	63	60	63
1998	64	72	71	70	73	77	79	77	76	81	87	87
1999	85	79	77	76	81	85	82	79	80	76	81	79
2000	80	77	67	68	69	62	64	67	66	69	71	63
2001	60	61	66	63	61	63	61	66	62	52	52	61
2002	64	62	65									

图 10-2

现在，让我们来看看房地产数据并加入另外一张图表，这张图表是从网站上获得的潜在买家图。该图展示在图 10-3 的右侧。

我不需要将这两个图表中的数据重叠，以便你能看到我们在上一章中提到的一个指标。还记得恒生指数中出现的双峰吗？看一下右侧的潜在买家图，你会看到 1999 年和 1993 年出现的双峰。左侧的房地产市场指数在 1998 年达到最高点，但是潜在买家在 1999 年才达到阻力水平。当房地产市场数据在 1998 年稳定不动了，那么你就得到了一个未来一段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时期内会下跌的清晰的信号。当前的房地产市场趋势正在回转，因为抵押贷款的利率极低。我们现在知道了债券价格下跌的时间，利率会因为固定收益证券市场中价格和收益率的关系而上升。因此，不动产投资者绘制一幅 30 年期国债图，并将其与相同时期房地产数据图表重叠后做比较是十分明智的。



图 10-3

我将要使用潜在买家图表来向你介绍另一种计算支撑和阻力水平的方法。你看见右侧折线图中的大“Z”了吗？这个“Z”字连接了折线的最低点和最高点，然后计算机就开始使用这两个数值来进行 3 种计算。在大“Z”中间的那条线是这一范围的正中心。它是由计算机计算出来的，若把整个波动范围看作是 0~100%，那么这条线是距离“Z”的上沿和下沿相等的位于波动水平 50% 的一条线。你还会看到其他两条线，分别处于这条中间线的上方和下方。这两条线代表的波动水平分别是 61.8% 和 38.2%. 这 3 个比率或者数字 0.618、0.500、0.382 将成为你生活中最亲密的伙伴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你刚刚知道的就是斐波那契比率。所有市场都以这 3 种比率为基础进行扩张和收缩。

很多市场的专业人士看到右侧的图表都会大吃一惊，因为潜在买者的数据反弹并超过了 61.8% 的回撤线。专业交易商使用这些比率来计算市场数据，从而确定某个市场中某个时间段内的支撑和阻力水平。但是我刚刚向你介绍斐波那契比率时，使用的是房地产市场数据，但该比率还是起到了相同作用。为什么呢？因为任何具有扩张和收缩或者生长和消亡的周期都可以使用斐波那契比率进行分析。这一比率是通用的，我们在后面将会详细介绍它。斐波那契比率将帮助你识别和管理你在任何市场中投资和交易的风险，以及收益比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分

如何透过数据进行决策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 11 章

技术分析中不同方法的综述

在介绍获得市场信号的各种方法之前，我们应该回顾并做出技术分析的综述。到现在为止，我们介绍了展示市场数据的方法。我们简单讲述了几种确定市场支撑和阻力水平的方法，支撑水平是市场出现牛市的信号指标，而阻力水平就像一堵无形的墙，是市场出现平稳趋势的信号指标。我们还讲述了如何研究图表来让市场告诉我们该采用什么分析方法。现在我们只知道一种技术分析类型——市场几何分析。但是还有其他几种分析方法。

当我在学习技术分析的时候，分不清楚技术分析方法在不同的方式下什么时候会产生相同的结果。我分析得到正确结果的可能性并没有增加，因为 5 个震荡指标都显示了同样的结果。事后我才想清楚，如果有一种清晰的方式来确定哪一种方法与另一种方法相关，又与哪一种方法完全不同，那么整个分析就会简单得多了。所以，在这里让我对技术分析方法的不同的规则做一个全面的总结。

在过去的研究中，技术分析方法被分为两类。第一类是趋势和形态分析，第二类是使用震荡指标来识别市场极点，也就是市场趋势超过其正常范围的点。仅仅因为动量指标处于极值处，就可以说明市场中存在超买或者超卖的现象，但是它不能说明市场会出现更大规模的反转趋势。

现在，将技术分析方法分为两类的做法已经过时了。新的观点是可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有 4 个类别，或者更多。但是当你遇到一个新的指标或者技术方法时，知道技术方法的分类对你是十分有益的。我会介绍一种简单的方法来帮助你按优先顺序处理你知道的技术分析方法。问一下你自己：“这一新的方法以更好的方式使我得出了与前面方法一致的结论了吗？”如果这种方法没有采用更好的方式，而且是多余的，那就放弃这种方法。你获取如此多的信号指标的风险是你会迷失在其中，就像一个人被很多信号所包围一样。以下 4 种技术分析方法会给你一些指导。

类别 1：这种方法或者技术依赖于形态识别吗

我们曾经学过的一种绘图技术，叫作“蜡烛图”，这种方法被亚洲交易商所青睐。这一方法通过识别特定的蜡烛形状来获得市场预期。还有其他方法属于这一类别，比如柱状图或者点数图中的数据所形成的形态同样可以预测出市场将来的走势。我们将介绍各种形态，比如三角形，并且你会知道三角形的某一部分通常会预示着某个形态的开端。我们在下一章的价格数据中还会学习这些指示性的形态。任何与形态识别有关的方法都属于这一个类别，但艾略特波浪原则不属于其中之一，因为它与市场心理学或者行为学紧密相关。

类别 2：这种方法主要集中于市场价格数据中的几何关系还是指标

这第二个类别称为市场几何学，最初是使用线性欧几里得几何学。几何学的标准规则我们在学校中就学习过了，这些规则提供了许多揭示数据中数学关系的方法。

市场数据和指标的分析中都使用了几何学。通过识别过去重复出现的数学关系，我们可以预测出未来相似的几何数学关系。因为这些形态并不是随机的，它们会为我们指引未来市场形态的预期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他一些高级的市场几何学技术，集中于对价格和时间的综合分析。但是，你必须在学会跑步之前先学会走路。当你还是一名初学者时，你必须先掌握价格的分析方法，然后再加入时间的因素。此类别中的一些分析方法是同时包括时间和价格的趋势分析、周期分析、斐波那契比率和被称为江恩分析（Gann Analysis）的方法。

类别 3：这种方法能够识别出市场的行为特征和市场中的极值吗

第三类是市场动量和敏感度分析。这一类别的方法分析了市场参与者在一段时间内的心理和行为，大多数震荡指标属于这一类别，因为它们可以识别出何时市场参与者的情绪已经将市场推向了极值。但是，这些方法使用了更多的震荡指标分析，而不是一些可以与数据相吻合的波浪线的死板的公式。这些震荡指标可以监控市场极限情况的发生，我们同样可以测量市场参与者的情绪和行为，比如使用交易商忠诚度分析、市场变量曲线、买入 / 卖出选择分析和艾略特波浪理论。

艾略特波浪理论可以识别数据中的 13 个重复的价格形态，这些形态之所以是重复的，是因为市场参与者的心理和行为就是重复的。你可能对可以显示消费者购买行为的商业市场模型较为熟悉，这一模型说明了买方转换购买行为的速度之快。股票和其他金融市场中还有相似的模型。这一类别包含了创新者（那些第一个识别出一些新事物并勇于实施买卖行为的人们），接着就是早期和晚期大众（那些相信最早采取行动是不明智的人，他们认为出现的问题可以由创新者解决），然后就是落伍者（那些讨厌新生事物，更讨厌大众都已经采取行动而使他们遭受损失的人）。这就导致市场波浪中会有 3 中不同的反弹形态，而牛市在每个阶段都会有两个修正波或者间隔开的下跌波。实际上，买卖交易中所使用的消费者购买模型中，早期和晚期大众代表了所有交易者中的 64% 的人，所以，牛市趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的中间阶段趋势是最强的，这是在意料之内的。

这种可以预测人类行为的波动就导致了这种价格波动形态的形成。初学者一般不会研究艾略特波浪理论，但是这一理论包含了很多监控市场的行为指标。最基本的是，不论你使用什么方法进行分析，你都要利用市场数据分析交易者的行为，并使用价格和指标来预测交易者即将要采取的行动。

类别 4：这种方法是否可以分析出不同市场的相关性，从而确定一个市场是否为另外一个市场提供了引导信号

这一类方法你在前面的章节中见到过。在第 9 章中，我们将不同市场的图表重叠在一起对国际市场关系进行比较，这种方法就属于这个类别。我们还有其他的方法可以评价不同市场或者板块的相对优势。当你研究不同的市场或者不同国家的市场并对它们进行比较时，你就是在学习内部市场分析技术。当你将半导体股票和软件股票这两种美国股票市场中的科技部分的股票业绩进行比较时，你就在进行内部市场分析。我们对评估市场的常用方法都已做了介绍，现在，我们准备学习几种具体的技术。让我们开始吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章

价格走势形态和数据发出的信号

我们最好从形态识别开始学习技术分析。价格形态向我们预示着市场可能会到达一个关键点——顶峰或者谷底，或者市场正在准备改变趋势方向。你所看过的任何一本有关技术分析的书籍都会向你展示这些价格形态，然后讲述预测目标价格的方法。

现在我们就开始讲述这些基本方法，同时也会提供给你使用这些方法的诀窍。你想要识别这些形态，是因为很多人都知道它们。但是形态没有时间限制，它们的界限通常可以延伸，所以它们只是很有效的分析工具。如果把它们当作市场时机选择和风险控制的工具将会很糟糕。大多数人会在他们的预期之下进行分析。但是，这些形态在预期的结果发生之前可以增加或者减少你交易账户的金额。所以，能够识别出一种形态什么时候失败才是有意义的，而此时大多数人恰好刚刚落入这个陷阱。

什么是形态失败？如果你投资于美元，市场时机就很重要。交易商会观察这些形态，因为他们知道市场中的每个人都认识他们，而且大多数市场参与者都会按照他们做出的预期采取行动。形态失败发生时，市场会突然结束一种形态，这会欺骗大多数人，因为这与他们之前所相信的事情不同。结果，很多人的决策突然变成错误的。形态失败提供了更好的选择时机和风险控制的信息，你可以根据形态失败来创建头寸。但是还有更好的方法来进行投资决策，使你承受的风险更小，资产缩水程度更小。如果你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还不知道缩水的概念，请在本书第1章中查找。我们所做的每一件事都会与缩水有关，在市场转向之前，你账户金额的减少会给你提供一些有用的信息。

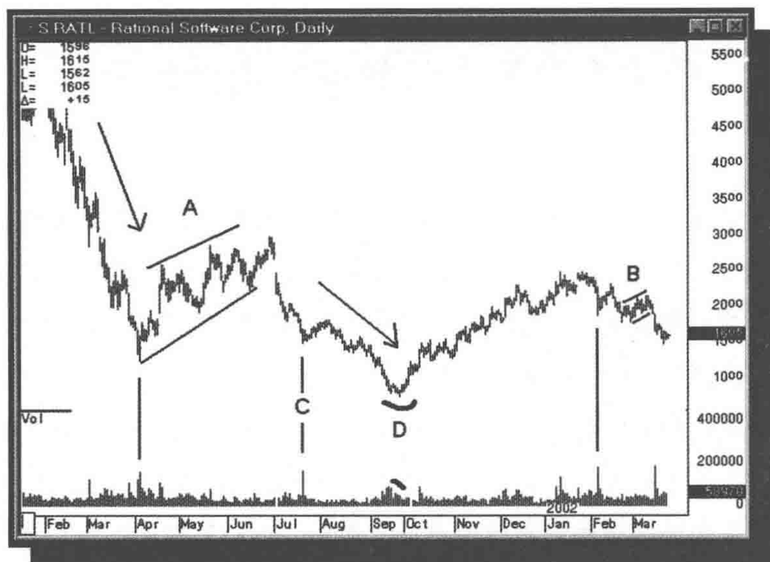


图 12-1

在图12-1中，我们可以看到Rational软件制作的周线图。首先，我们看信息A。这支股票在4月份到达最低点，之后开始上涨，到7月份到达最高点。市场的每一次上涨就会在数据中定义一个轴点，我们可以将这一点称为最高点。在月线图中，这个高价可能在历史数据中是最高的。在图12-1中，这段时期内的每一个高价都会高于上一个高价，每一个低价也都会高于上一个低价。我已经在这些价格极值的上方和下方各画了一条线。这些线就构成了价格形态。该图中的形态称为“旗形”。再来看一下图中的信息B，你可以看到另一个更小的旗形。好，我们再回到信息A。在市场实际下降到下界线以下又继续下降之前，你是否可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看到最后一个上扬的趋势？这最后一个上扬是从 20 美元上升至 30 美元。如果你认为这一趋势在 20 美元附近就会结束，那么当价格达到 30 美元时，你的损失将会很大。但是我们都知道，只要不发生破产，股票价格就不会下降到零，所以如果你已经卖出了这支股票，10 美元的缩水和获得的收益比率并不能满足你的需要，你期望的风险 / 收益比率是 1∶3。除非市场价格冲破了上界线，否则在那之前你将不会知道你做出了错误的决策。这一形态的上界线斜率很大，价格达到了 40 美元，而且还在上升。所以，现在你知道旗形的概念了吧。先不要使用它们，因为我在第 15 章会继续讲述在特定的目标区域测量风险与收益的方法。这一形态可以从根本上确认市场变化的方向。

如果价格形态失败会发生什么情况呢？市场会突破形态的下界线。在最初的突破之后，市场经常会回升到上界线，之后才会开始真正的回升过程。但是，如果 Rational 软件下降到旗形形态的上界线，精明的投资者会马上轧平头寸，因为这又是一次新的形态失败。你在决定轧平头寸时有一个确切的标准可以依照，同时也有一个市场进入点的信号指标，其与第一个指标很接近，这就是使用技术分析的方法。找到一种选择市场进入点的分析方法可以降低你的风险。不要只是根据你知道这一形态正在形成就采取行动。

我们在展示价格数据时所做的图表称作矩形图。这些信息会包括交易量，或者说是在柱状图的单位时间段内交易的换手量。所以，在这一图中，矩形图中的一个矩形显示了一个星期内的交易量，因为该图是周线图。

如果你仔细观察图 12-1，你会看到几个远高于其他历史数据的价格尖峰。我在 C 点画了一条垂直的线，它会帮助你看清楚价格走势。这一价格低点持续了几个星期。如果你再向左右观察，在 2001 年 4 月和 2002 年 2 月都存在几个尖峰，我在这几个点都绘制了垂直线来方便比较这几个价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格。这些日期的价格都有明显的下降趋势，最低点一般会持续几个星期。当交易量形成了一个尖峰时，我们会知道市场中的大多数人正在抛售他们的股票，并接受了已经受损的现实。那些相信这种抛售现象会持续的交易商会进行卖空交易（卖空是指你正在卖出你现在并不拥有的东西。卖空就好比是你在你邻居离开时去卖他们的汽车一样！这辆车不是你自己的，你也知道在他们回来之前你必须买入一台同款车还给他们。但是，你想要买入的价格低于你卖出的价格。理论上你想要卖出股票的价格高于你要购回的价格，这样你才能通过价格差异获利。这被称作卖空，是因为存在这样一个小问题：你刚刚卖出了别人的股票，你最后必须要将这些股票买回来）。

所以，当这些交易量的尖峰发生时，所有人的行为都是一致的。在这个例子中，他们都在卖出。这是一个让人恐慌的局面，这个尖峰就叫做“投降条约”。如果市场中所有人采取的交易行为是一致的，这些卖出行为会使他们遭受很大损失。投降条约代表市场达到了谷底，之后市场因为没有卖出行为而开始略微回升。当市场回升时，那些卖空交易商就会开始损失。这些卖空交易商必须要以更高的价格买回股票来停止损失。如果很多交易商都遇到了这个麻烦，就会发生轧空头寸。当交易商开始买入股票时，那些还在卖空的交易商的损失会越来越大，但是他们也会很快买入股票来轧平头寸，这使他们知道自己犯了一个大错误。但是，如果市场趋势并没有开始反转，那就没有新的买者会进入市场。没有资金来购买股票，价格还会继续滑落。这就是图中所描述的情况。

那么你要如何知道市场中新的买者出现的时间呢？观察一下价格数据下面的交易量。背景噪声会开始加强，这就使柱形条的平均高度较高。

那么价格谷底 D 的情况是怎样的呢？我在这一点的下方画了一条弧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，比较一下在这条弧线附近的这些价格。随着市场价格又跌到了一个新的低点，交易量会变少。这意味着该点就是主要低点。很多书将这一形态称为双层底。交易商不认为双层底是一种形态。这是一个市场信号指标，市场指标和形态有很大的不同。市场信号的持续时间是不会改变的。股票价格到达一个比之前价格稍微低一些的新的低点，或者到达了与之前价格相同的低点，这两种情况是没有差别的。如果双层底的价格被突破，这一形态就是失败的，也就是说你做出了错误的决策。市场信号就是需要快速采取行动的交易信号。当指标信号出现时，你行动得越快，你的市场进入时机就越准确。这是因为你的资本缩水程度会达到最小，并且如果这一形态是失败的，你会知道你哪里做错了。

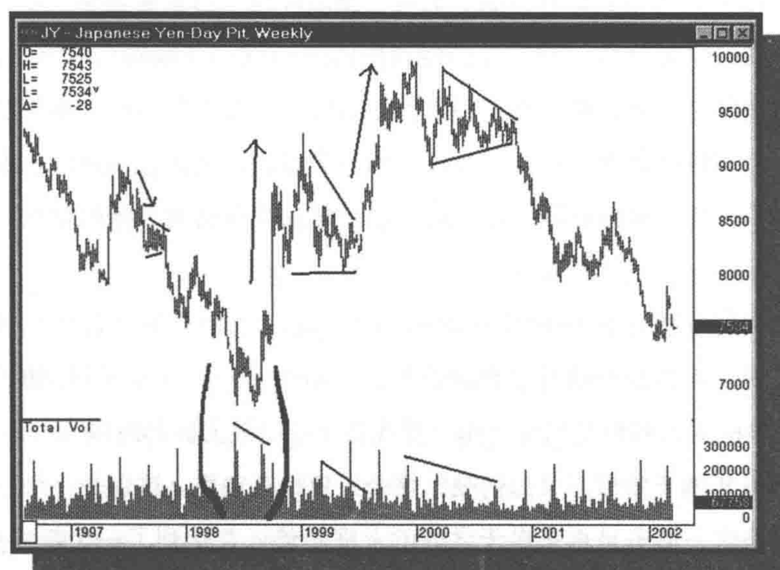


图 12-2

在图 12-2 中，你看到的是日本期货的周线图。让我们从最下面开始，最低点就是双层底。你还会发现交易量的尖峰形成了市场投降条约。第二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个尖峰低于第一个。我在两个尖峰之间画了一条下降的线。有经验的交易商都知道他们应该在价格复位时买入股票，也就是当复位伴随着低交易量时，在一个显著的低点买入。我们知道，让我们卖出头寸的经纪人很少，所以这个双层底很重要。

图 12-2 中还可以看出 3 个三角形。在这些价格变化的周围画出直线会让你看得更加清晰。这张图说明了三角形可以由小变大。分析师在教你识别形态时会将此称为“三角旗”。但是这存在着一个问题：在一些国家中，三角旗也称为旗，旗也称为三角旗。所以，当价格数据在成圈状波动时，我会将这种形态称为“收敛三角形”，就像它的形状那样，这些价格波动最终会收敛到一个点。在艾略特波浪原则中，这一形态也称为“三角”。

不管名字是什么，我们都会得到相同的结论：在形成三角形态之前，市场就会向这一点波动。有关三角形态的另一个需要知道的是连接波动价格最高点和最低点的直线最后会收敛到一个点，在达到这一点时三角形态就结束了。如果价格数据总是盘旋不定，并且没有达到三角的顶点，你会知道这不是一个三角形态。

让我们观察一下 1999 年中间的那个三角。这个三角只有在教科书中才会出现，当先前的回升还在继续时，它给出了一个大家预料到的结果。较低风险的买入时机是当此三角上界线在牛市中被突破的时候。

2000 年的三角形态又如何呢？这个三角很有意思。这也是一个三角形态，但是这一形态是否来自于之前的上涨趋势，并达到了一个新的高度，或者是市场在从之前的高价下跌后形成了这个三角形态？可以来看一个线索：数字 5。三角形态通常具有 5 个摆动。如果你数到了 6，你所看到的三角形态已经开始反转了。如果你觉得情况不对，就在上界线被突破时进行交易。这种情况就是一个牛市三角，大多数人会预期这会和 1999 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现的情况一样，于是他们会事先交易股票。当形态失败发生时大多数陷入亏损境地，市价突破了三角的下界线之后再也没有回升。如果你卖出日元，买入美元，你就会确切地知道市价不会突破三角的界限。

这张图表还给我们提供了很多信息。如果你仔细观察，你还会发现在 1997 年有一个较小的三角。如果我们在日线图中观察这个三角，而不是在这张周线图中观察，它可能会看起来大一些。这个三角是个很完美的例子，它可以告诉我们在哪里会出错。首先，看一下我在价格高点和低点之间画的直线。1997 年的上界线位于所有价格的上方，除了一条线之外：在价格的中间有一个尖峰。

当我观察这些数据时，我可以看见和听见市场的情况。交易量可以做我的耳朵，价格就像是电影的字幕。我在发现信号后就将指令直接转到交易场上。我一开始认为这个尖峰是形态失败，因为在这一点价格突破了上界线。很多人在这时会预期市场价格会像以前那样迅速下降，就会卖出股票。有些交易商识别出这是一个买入的形态失败，后来他们在市价跌回原来的三角形态上界线后受到了损失。现在每一个交易者都惧怕这个三角形态，因为此刻我们不知道这个三角将会如何变动。之后市价下跌到三角的下界线之下，而这时是考验你是否决定交易的勇气的时候了。上次在市场中发现这种情形时就有很多人遭受了损失。你必须鼓起勇气进行买卖交易，而这种勇气的来源就是你的资本缩水不是很大。

在我们讲下一个问题之前，我希望你注意到了三角形态中下降的交易量的情况伴随着一个更大的三角。在三角形态发生时，这是一个很重要的特性。第一个较小的三角应该在日线图中观察，这样你可以观察到交易量也是下降的。

看看 2000 年的三角形态，你看到市场信号了吗？观察图 12-3，你会发现一个双层底。你要先寻找市场信号，然后再研究市场价格形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

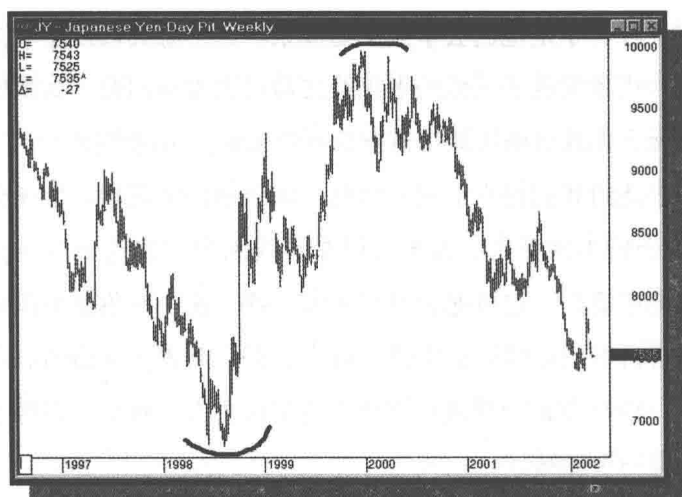


图 12-3

在图 12-4 中，IBM 的月线图中存在着一个很大的三角形态。IBM 的价格形态与 DJIA 的形态有很大的差异。但是，我们观察一下日线图，IBM 同样有一个双层底。虽然你还没有看到结果，但我推断这个双层底是存在的，因为这一情况与我们讨论的 2000 年的情况十分相似。最终，IBM 的三角形态会在其达到高峰后被突破。

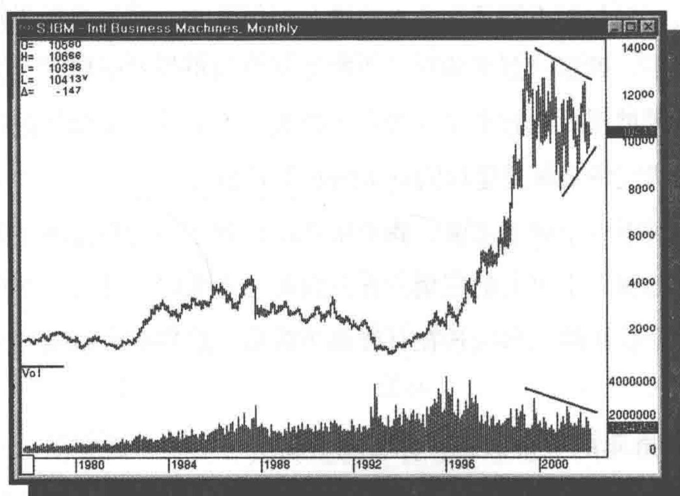


图 12-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 12-5 是 DJIA 的月线图，在 1996 年存在着一个三角形态，但是三角形态通常不会这么明显。这一形态还可以向外盘绕成扩音器的形状。每一个摆动幅度都大于上一个摆动，在达到一个新的高价后又下跌。新的低价又都低于前一个价格。最后的一次下跌是由投资者的情绪导致的，因为几乎每个人都在上一次的摆动中遭受了损失。当你已经识别出了这个扩音器形态，也就是扩张三角，在股票数据中会存在很多信息证明这一形态的存在。除此之外，为了识别这一形态，你还需要通过支撑和阻力水平加以判断，我们会在以后的章节中使用斐波那契比率讲解这一方法。

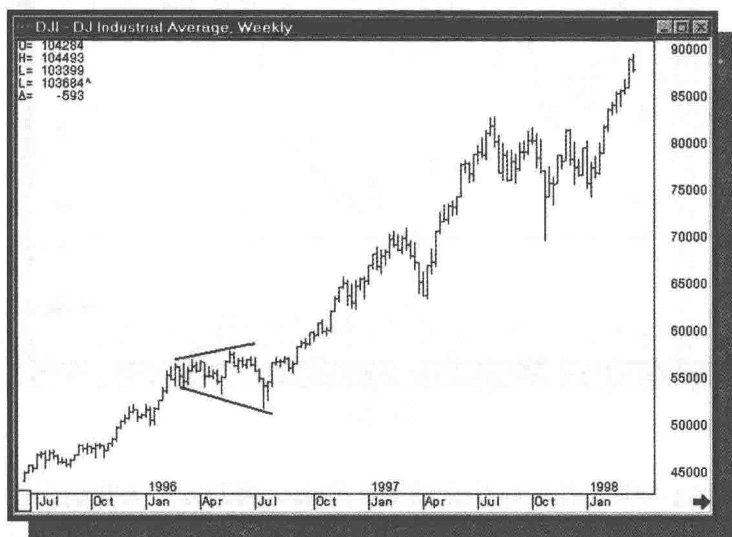


图 12-5

你还需要另一个价格形态——上升或者下降楔形。我们喜欢楔形。如图 12-6 中，这个形态是一次较大趋势变化的终止，图表来自 Newmont Mining。在下降楔形中，每一次摆动的高价都低于上一个，而且这个价格变化范围逐渐在缩小，所以这个形态的外形就像一个楔子。有一种数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学方法可以计算出这一形态的结束时间。在下降楔形中会有 3 次主要的摆动。在价格高点和低点之间画一条线，然后看一下这条线的斜率，如果每一次波动的斜率变得越来越平坦，你发现的 3 个波动就是正确的。楔形形态会达到一个市场高峰，3 个摆动的斜率也会逐渐下降。如果连结高点和低点的直线是两条平行线，这一形态就没有结束，而是会形成一个更大的楔形。

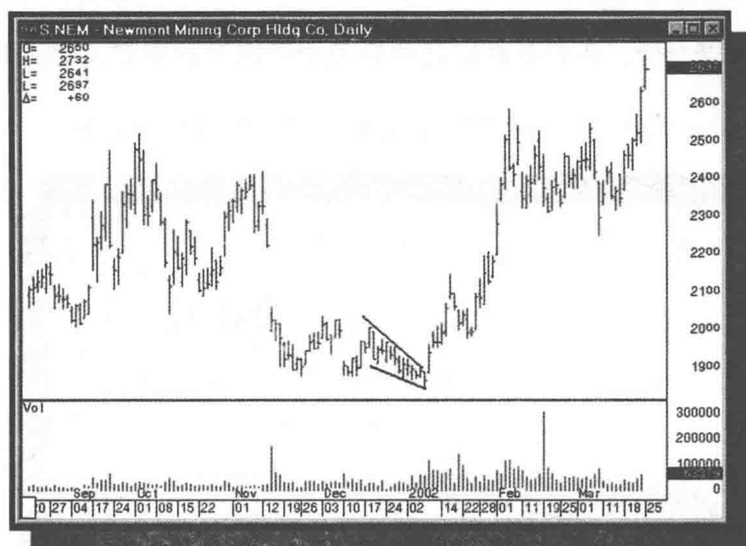


图 12-6

问题是这一形态什么时候会结束。刚刚提到的方法为我们提供了很大的帮助，但是，这对于初学者来说太深奥了。楔形经常会重新开始，所以，如果交易商们太早采取行动，他们就会受到损失。但是，交易商为什么会冒险在形态结束之后采取行动呢？因为当形态结束时，市场价格又会开始形成一个新的楔形。在 Newmont Mining 的黄金股票图表中，楔形形态结束时，价格从谷底回升并超过了楔形的初始起点价格。这就是我喜欢楔形形态的原因。当楔形形态形成时，很多人会注意它，并不耐烦地等待

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态的结束。它可能会在 2003 年的第一个季度结束，但是几种软件公司的股票正在形成下降楔形。楔形形态都会预示着一种市场价格变化趋势的结束和一种新的价格趋势的开始。



图 12-7

图 12-7 展示了一个特别危险的楔形，这是美国 30 年期国债的长期数据图。你可能会问：“这是楔形形态吗？”如果你觉得图 12-7 的形态很难识别，可以看看图 12-8。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

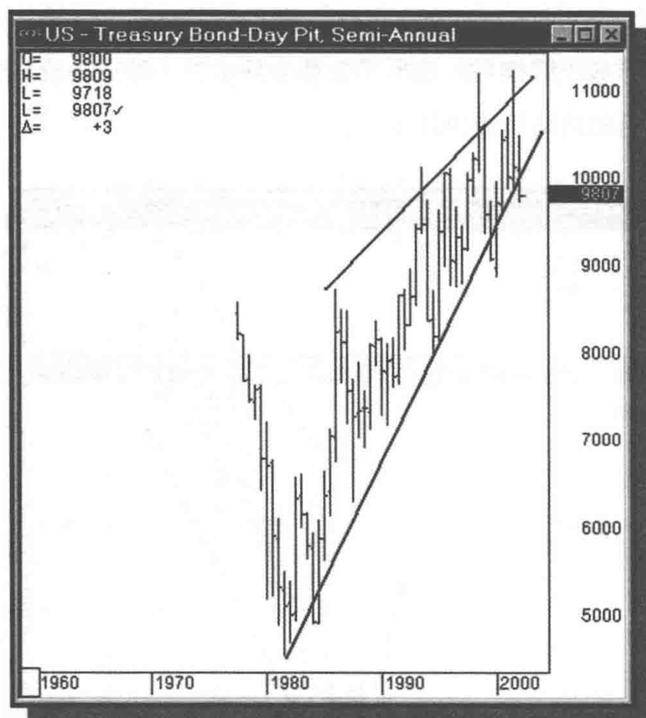


图 12-8

楔形形状在图 12-8 中更加显而易见。在形态结束的时候，该楔形达到了尖峰。下界线可以包含所有的价格低点，但是，我绘制的线只包含了大部分的价格低点，这会使我较早地得到信号。这张 30 年期的美国国债期货图表宣告了市场大趋势即将发生变化，这会导致抵押贷款利率和信用卡利率等上升。

我必须要观察半年图才能发现这个楔形形态，这是因为数据太过分散，在月线图中显示不清楚。

不仅仅这个楔形形态会发出警告，每一个双层底也都是市场信号。每一个尖峰的收盘价都低于每一条直线的最高点。这些具有很低收盘价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的尖峰称为"主要反转"。坦率地说，"主要"一词是较为保守的陈述。这些点是市场反转的方向信号。在这张图中有两个主要反转，一个双层底和终结楔形。问题是虽然大多数人知道这些信号的概念，但是他们不能得到这些信号，因为大多数数据卖者提供的最长时间范围是月份。你需要向你的卖家索要更长时间范围的数据。在进行技术分析时，较长时间范围内的数据是必须的，特别是当这个楔形的末端尖峰先上升突破了楔形形态，然后反转开始一个新的趋势时。没有这些数据我们就没有办法进行技术分析。

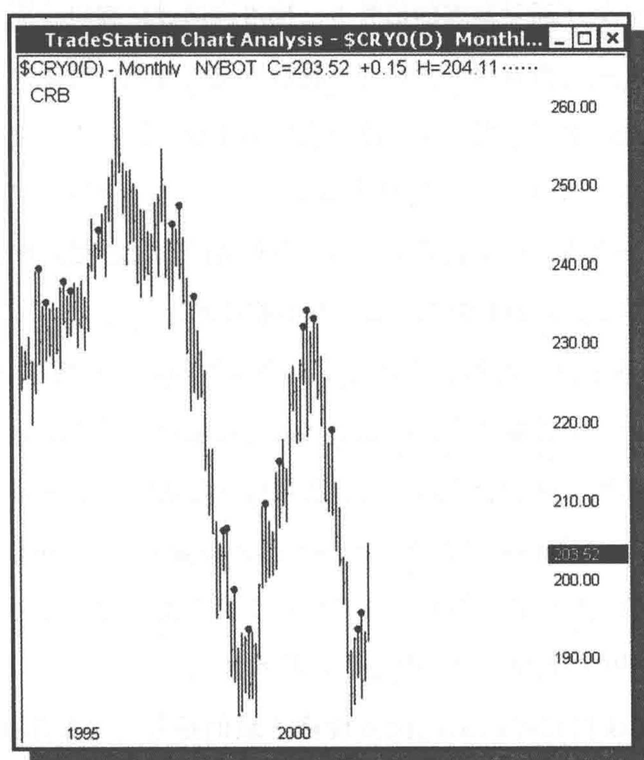


图 12-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们看看图 12-9，其显示了美国商品研究局期货价格指数（CRB Index）。由于我们刚刚讨论了债券，现在让我们来看看 CRB。如果你只重叠了两个市场图，那就绘制 CRB 指数图和 10 年期中期国债收益率图。这两个数据的变化趋势是正相关的（如果你绘制的是中期国债价格图，那么它们之间的关系就是负相关的，那么，你会很难观察这张图）。CRB 之所以重要是因为它是通货膨胀的晴雨表。当通货膨胀发生时，债券收益率会增加。

图 12-9 显示了通货膨胀正从双层底市场信号处向上爬升，但是我们现在的经济正处于通货紧缩的形势下。你可以通过仔细研究矩形图来学习市场之间的互动。美元首先会在期货价格中发生变化。期货价格清楚地体现了通货膨胀的状况，然后债券市场会做出反应。如果债券市场处于通货膨胀的环境中，这还会影响到股票市场。所以，你要将 CRB 指数纳入到你的考虑范围之内。由于我需要知道这个指数的形成过程，我还会观察其最初的构成数据，如稀有金属、能源与谷物市场。

CRB 引入了这一指数，还证明了一个软件问题。在图 12-9 中的几条直线上有圆点。一些软件为你提供了自动寻找市场信号的功能，但是，不要使用这些功能，要学会不用这些自动搜索功能研究、观察图表。这张表是使用软件 TradeStation 绘制的，而这些圆点就是软件“showMe”功能自动搜索出来的主要反转。但是，这之中有很多点我认为不是主要反转。因此，不要使用电脑程序运算法则来学习技术分析。

如果 CRB 指数可以给出债券价格下跌的信号（不要忘记债券价格和收益率之间的关系是反向变动的），那么是否有一张可以给出经济萧条或者复苏信号的图表呢？你可能会认为这是在开玩笑，因为这显然是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本面分析师们需要做的事情。但是，如果我们能够绘制出政府统计的实有资产图来显示房地产市场的状况，那么找出一组数据后并加入技术指标就可以帮助我们监控当前的经济状况。大多数专业交易商不会观察的数据组是远洋货物班轮的吨位率。货运比率在经济稳定增长时期会迅猛上升，这主要是由于这时期国家之间的贸易活动频繁。当需求开始下降时，运输成本就会下降。在通过股票市场反映出经济复苏或者增速减缓之前，海洋货物运输比率会提前 6 至 9 个月开始变化。你需要监控的数据是波罗的海干散货指数（Baltic Dry Index），它是由其他 3 个主要的海洋运输路线指数所组成：波罗的海海岬型船运价（Baltic Capesize），巴拿马极限型船（Baltic Panamax）和波罗的海轻便型船舶（Baltic Handy）指数。你还要注意燃料能源价格同样会影响这些比率。即使散货船运价指数的名字改变了，但它仍然是商业经济状况的晴雨表，并对股票市场产生影响。

图 12-10 展示的是另一个方向形态。当这一形态出现时，它预示着市场反转正在发生。MSFT 周线图中存在着一个反转的头肩形态。在本书的后面章节中你还会看到通用电气股票的完美的头肩形态。这一形态是一个很强的信号。高价形成了头部，两边的价格形成了肩部。如图 12-10 中的 MSFT 股票图表，头肩图和反转的头肩图都可以被认为是双层顶或者双层底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 12-10 反转肩部反转头部

我们已经知道了几种十分普通的、被大多数交易商熟知的价格形态。请记住，这些形态的用处是确认其他方法的分析结果，但不能拿来单独使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 13 章

数据中为什么会有缺口

数据中存在时间断口或者间歇的价格断点的原因有很多种。我会在本章讲述这些断点发生的原因。

当观察图 13-1 的 DJIA 周线图时，你可能会暗自发笑。最初你会认为我的数据有一些丢失了，并因此感到困惑。这些价格数据的遗失是由于第一次世界大战的爆发，股票市场在几个月内停止营业。另一处遗漏的数据是 2001 年的“9 •11”事件发生的时候。这样长时间段的数据断口是十分罕见的，但是每次的数据断点都有某种原因。

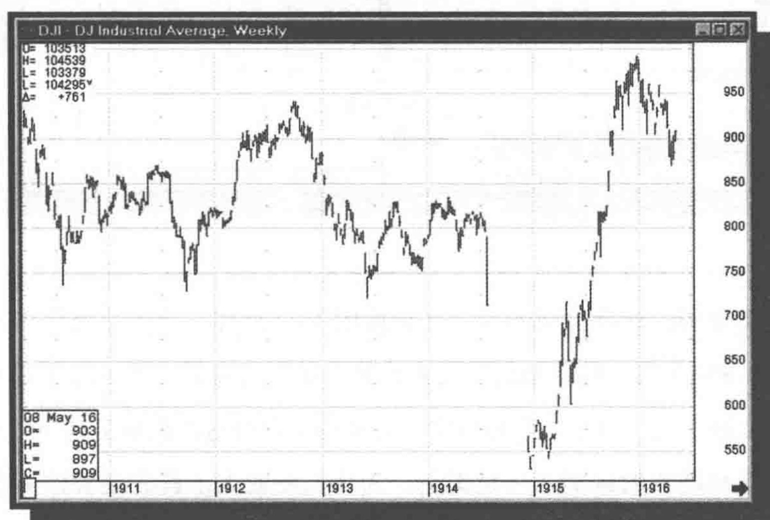


图 13-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当市场在国家法定假日关闭一天时，数据就会发生一天的缺口。然而，技术指标不会被这些因素所影响（一个例外是，对于艾略特波浪理论研究者来说，在进行短期数据分析时，一天的数据断点会产生很大影响。因为你会在事后才发现由于数据的缺失，价格波动中的第四波被遗失了。例如，我经常发现股市关闭时断点的数据就是三角形态的一角）。

图 13-2 的两个图表显示了期货市场的状况，左侧的是 6 月份纳斯达克期货的日线图，右侧是 6 月份 S&P500 期货的 7 分钟图。期货价格同样会有断点，其价格图像就像小鸡走过你的电脑屏幕一样，留下很多爪印。

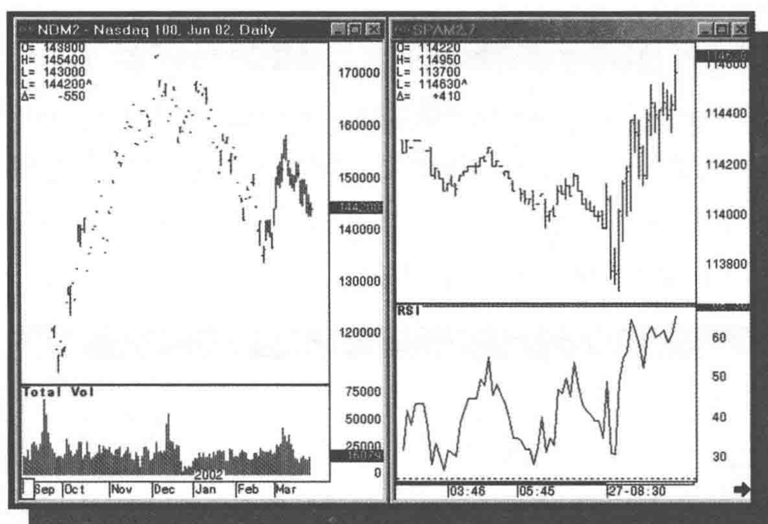


图 13-2

你需要明白期货价格图为什么会像图 13-2 那样，原因是被称作单一股票期货（SSF）的一种新型的投资方式将会被引入交易市场。即便你不想交易这种金融工具，但在你交易股票的时候还是会被这种金融工具所影响。

股票和期货的区别之一是卖空。为什么专业人士首先会考虑卖空呢？我喜欢这个问题，接下来，我会以基金组合经理的身份回答这个问题。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们进行卖空交易的原因是我认为股票价格会下降或者是降低我犯错误的风险。我认为股票价格会下降的第一个原因就不用多做解释了。大众所不了解的是第二个原因。

股票中常见的一种差价交易是同种股票不同时间的买入卖出，或者有高度关联的两支股票的买入和卖出。相关度测量了两种股票价格变动的一致程度。任何股票与它自己的相关性都是 1.00，如果你比较相同股票的多头头寸（买方）和空头头寸（卖方），这两者的相关性是 –1.00。福特汽车股票价格与在电影院买入爆米花的价格的相关性是零。这个例子是随机的。

如果一支股票与纳斯达克指数的相关性是 2.00，那么纳斯达克指数上涨时这支股票价格会上涨两倍。

现在我们知道了一些基本知识，那么来看一个例子。假设你拥有 UAL 和 AMR 两支股票，这两支都是航空公司的股票，并且这两家公司都受到了 2001 年的“9•11”事件的严重影响。既然它们所处的行业相同，那么它们的股票价格的相关性很高。

在过去的 4 年中，UAL 股票的每日收益变动率是 0.114%，AMR 的是 0.111%。它们的协方差是 0.086%，我们是用下面这个简单的公式来确定这两支股票的总风险的，也就是联合方差：

方差（UAL+AMR）– 方差（UAL）+ 方差（ AMR）+2 × 协方差（UAI+AMR）

因此，这两支股票共同的风险要大于这两支股票各自的风险，这个资产组合的每日收益变动率是 0.398%。也就是说，如果你拥有 UAL 和 AMR 两支股票，你的风险会增加。除非你只拥有其中一支股票，否则你的风险总会大于这两支股票的风险。

来看看如果基金组合经理买入一支航空公司股票，并卖空另一支航空公司的股票，这样一来，风险就减小了，其相关股票的风险下降到了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.052%，这个数值小于这两支股票各自风险的一半。你虽然不会收获很多，但是厌恶风险的投资者会比较喜欢买入这种特殊板块的基金，因为这时候他所承担的风险也是之前的一半。所以，这一基金组合的风险管理较好，但是只投资于某个由政府保证的特殊板块的基金是不合逻辑的。

卖空股票存在着很大的问题和缺点。首先，卖空者要能够收回他们所卖出的股票。如果他们暂时不能获得股票会怎么样呢？卖空者就会遇到麻烦。除非你已经拥有了这支股票，否则你不能进行卖空。但是如果其他人拥有这支股票，你也可以卖空股票。换句话说，你可以借入股票进行卖空，只要支付给你的经纪人除正常交易费用之外的贷款利息就好。

接下来，还有报升规则的问题。当你交易股票时，你不能在股票下跌时进行卖空。股票交易所制定的这一规则，意味着之前的交易价格要高于上一个价格。也就是说，只有在市场上扬阶段，投资者才能卖空。你可以想象，市场中会形成一种卖空压力，一旦上扬趋势来临，大量的卖空行为就会发生。

假设市场价格猛烈上涨，这时交易股票或者股票期货指数是没有限制的。但是，期货在大多数市场有上限和下限的限制。

当单一股票期货进入市场交易时，它的交易规则也同其他期货一样。这种商品期货不会被借入并卖空。结果，股票交易所开启了灾祸之源。当专业交易商们想要卖空某种股票的时候，就可以越过这些限制随意买卖这种股票的期货。该期货的标的物是股票，股票价格由现货市场决定。除此之外，当股票期货开始变动时，从事套利交易的人们就会进入市场。套利是利用市场短期的不平衡而赚取利润。但是，如果专业人士全部都对这种期货进行卖空交易，这种期货价格就会迅速上升，那么股票本身的价格就会下降。如果套利交易者知道期货和现货价格都会加速下降，那么他们就不会买入期货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们再来看看图 13-2，其中显示了期货价格数据中发生的断点情况。左侧是纳斯达克 6 月份期货合约价格的日线图。股指期货每年有 4 个交割日，分别在 3 月、6 月、9 月和 12 月。该图中的图形就像小鸡的爪印一样，在图的右侧形成较为连贯的柱状图。这个数据图并没有画错，在合约到期不久期货交易的图形就是这样的。大约在一种期货合约交割日的前两个星期，交易所就会给出下个月期货的新合约，原因是大多数交易是投机交易，投机者不想在交割日来临时还持有期货合约。因此，当 3 月份的期货合约重新签订至 6 月时，6 月份就是交易量最多的月份。在重新签订到期日之前，3 月份合约会被履行，但是其交易量较小。结果，6 月份合约之前的交易数据就像鸡爪印一样。

从这张“鸡爪图”中你发现技术分析了吗？并没有，现在来看一下现货指数数据，其图像与之前期货数据图不一样，因为它不受重新签订到期日的影响。现在正是适合讨论连续期货数据的好时机。技术分析师们使用某种方法将不同期货合约连结到一起，这样就使这些数据看起来不是那么古怪。但是顶级的分析师不会进行这种“向后调整”，你要知道，如果你使用的是 TradeStation 软件，这一软件不会将所有历史数据进行正确的调整。TradeStation 认为这种调整保持了趋势的完整性，但是这却破坏了这些数据的价值。我们将要了解的一种技术分析方法是摆动分析，这种方法是通过斐波那契关系推导出目标价格。被向后调整过的数据不能被用于推导目标价格。另一种技术分析方法江恩分析方法要求相同月份的期货合约的实际价格数据，例如 12 月份的期货合约。很多数据卖家认为他们提供了江恩分析的功能，但是他们没有提供足够的数据来进行分析。卖家提供的数据有很多错误的地方，你需要使用一些外部资源来学习正确的分析方法，而不是相信卖家提供的每一种方法。

图 13-2 中右侧的图表是 S&P500 期货指数的 7 分钟柱状图。在晚间，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

S&P500 期货指数会通过 GLOBEX 系统自动进行交易。当北美在沉睡时，外国交易者会在这一时段形成一个较不活跃的市场。这张图展示了所有的交易信息。如果你观察 x 轴，你会发现早晨 3:30 和 5:30 上的标记（我所生活的地区使用东部标准时间，所以我的图表时间不是履行合约进行交易的芝加哥时间）。

我经常询问不活跃的 GLOBEX 价格数据的用处，这些数据至少是有一些用处的。我已经发现使用这些夜间数据进行的价格预测更加准确，比起只用白天交易数据做预测要准确得多。GLOBEX 确实有它一定的地位。

图 13-3 中展示的是另一种情形，这些你只在期货数据中才能看到。这张图表是在芝加哥市场交易的日经 225 股票指数期货价格图，这时日本的大阪交易所已经关闭。

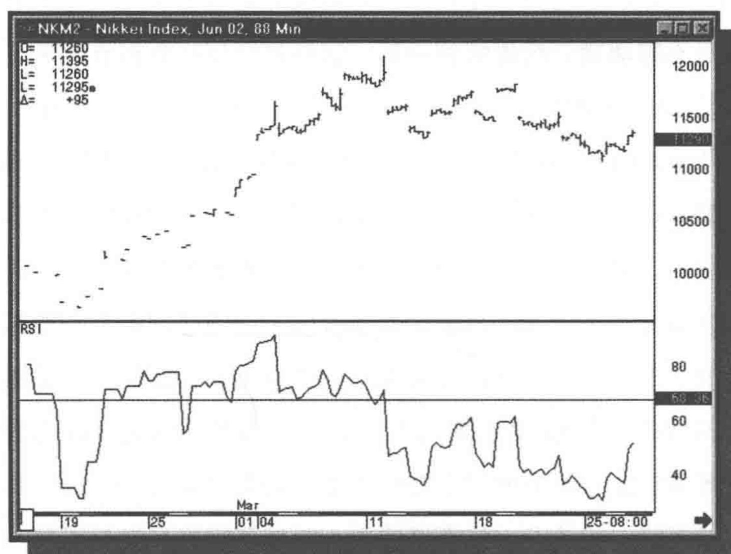


图 13-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在芝加哥市场的日经期货变动方向与 S&P500 指数一致，就像美国市场预示着日本交易市场的变动一样。晚间 S&P500 指数 GLOBEX 交易状况一般会跟随着日本日经指数而变动，这时日本市场的变化领先于美国市场。当日经期货白天在芝加哥重新开始交易时，其交易价格与在日本的交易价格总会有一定的差距，这一差距会使你立刻清醒，比咖啡因有效。

日经期货图表的独特性让我们看到了真实的期货价格缺口，这一缺口是在市场交易中形成的。所有期货市场都会有价格限制。大多数市场的价格限制会在前一天的收盘价格之上或之下，这确立了新的交易期最大的交易范围（但是，股指期货市场没有限价）。这意味着当其他人都在进行与你相同交易时，你会在期货市场受损，而这会促使交易的结束。S&P500 指数已经降低了价格限制。因为这些只是 S&P500 指数的规定，所以，我不会详细介绍。但是在让人恐慌的形势下，你应该知道什么是无卖方市场。当市场重新开业时，交易所给出的价格范围会更大，但你还是会在无卖方市场中受损。农业市场是最经常发生这种情况的市场。

图 13-4 显示了 S&P500 指数现货市场的日线图。我们发现市场价格会从下限或上限突然弹起形成一个缺口，这打破了市场价格图形的连续性。S&P500 指数现货市场包括了这一指数所有的股票。现货市场在晚间会停止交易，当第二天早上开始交易时会形成一个缺口。如果期货在夜间重整旗鼓，那么次日早晨 S&P500 现货指数开始交易时就会出现一个跳空缺口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

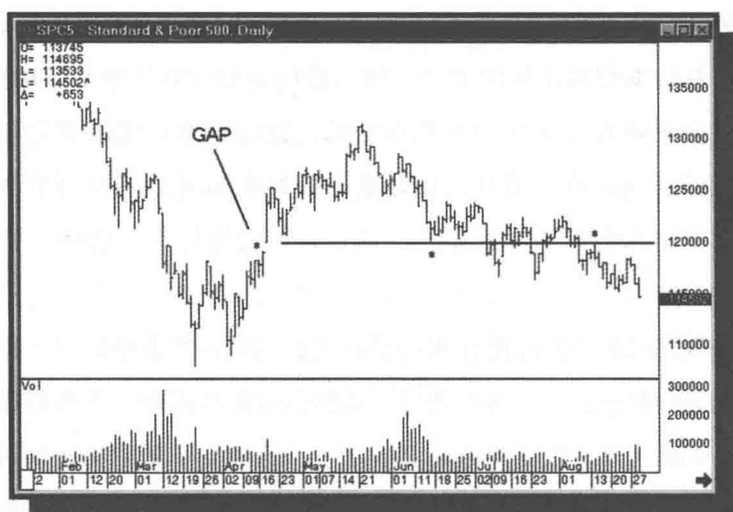


图 13-4

当市场开始营业时，现货价格会与前一天收盘价有一定的差距，这被称为“跳空缺口”，这总会成为市场中的支撑和阻力区域。图 13-4 显示了这段时间的主要支撑和阻力检验。这个缺口是识别点，大多数交易商和投资者会因此识别出市场的发展趋势。在缺口出现后，市场大趋势就会开始。在其他技术分析的书籍中，你还会看到“奔逃跳空缺口”和“竭尽跳空缺口”的概念。区分这两个概念并无太大意义，但是你必须要知道市场会出现价格缺口的技术原因。原因之一就是你发现一个显著的阻力区域，市场价格跳过了这个区域。你必须确定缺口出现的原因，我将会告诉你在预测价格时如何识别这个缺口。

下面就是当你遇到缺口时，你要遵循的简单的原则：测量曲线从开始到缺口处的变化范围。缺口一般就是中间点的标志，也就是说变化到缺口处只是进行了 50%，还有 50% 的变化即将要发生。你还会学习其他方法，但是这个方法是最为重要的，其结论也通常是正确的。除此之外，这个方法对于初学者来说较易理解。在图 13-4 的 S&P500 指数图表中，缺口正好处于整个移动趋势的中间位置。在缺口下方的价格趋势和其上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方的价格趋势长度是相同的。

图 13-5 是日元 2002 年 6 月份期货合约价格的蜡烛图。期货市场也会出现向上跳空缺口，这是因为期货市场不像现货市场那样 24 小时连续开放，这就导致期货市场在开始营业时会出现这一现象。然而，现货市场在前一天趋势反转了，因此，期货市场开盘价低于刚刚形成的缺口。这是一个市场信号指标，称作“岛型反转”。它处于图中下降阶段，当其发生反转时，上涨速度加快。



图 13-5

关于缺口还有最后一点需要讲述，是第三代交易商传授给我的：如果你发现了一个价格缺口，并且市场中从未出现过这一情况，那么最终市场会回补这个缺口。这并不涉及不同时期的交易数据所形成的缺口，缺口特指未经过处理的市场数据所形成的现象，并且最终它会被填满。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第14章

理解趋势和基础市场几何学



TUESDAY, OCTOBER 22, 1929. FINANCIAL

Keeping Pace With Sound Investment Trends

The stability and tremendous resources of this national investment house are a distinct asset to any investor and should be utilized freely.

A Wise Navigator Reads the Signs

AN experienced navigator can read in certain signs a forecast of future sailing conditions and chart his course accordingly. In much the same way shrewd investors are now watching the securities trend and mapping their investment programs to take advantage of these conditions.

The present time offers splendid opportunities for sound, conservative investing. Bonds are now selling at prices which may not again prevail for years. Many high grade investment stocks which have been overlooked by the speculatively inclined public may today be bought at prices which will undoubtedly show handsome returns if purchased for the "long pull."

It is the opinion of that investors who purchase such sound stocks and bonds on an investment basis at this time will be amply rewarded for their foresight.

图 14-1

许多被投资者忽视的高星股票，若现在被买入并长期持有的话将会获得较大收益。

——1929年10月22日，《纽约时报》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在纳斯达克指数下跌的时候，总会听见有人说："没关系，我是要长期持有的。"这正是如图 14-1 所示的 1929 年时人们所相信的。是的，如果你买入了一家经历过经济萧条和第二次世界大战的公司的股票，市场的确最终还会回升的。但实际上，历史证明这类广告总会出现在市场下跌阶段，它们是为了阻止基金购买者赎回基金，因为基金若被赎回会产生一系列的连锁反应，迫使共同基金卖出一些其不想出售的资产，这也同样会影响基金公司中每个人的收入情况。

纳斯达克指数下跌的确很令人焦虑，因为很多基金经理从未经历过一个成熟的熊市。这些年轻的基金经理在设计模型时会出现错误，他们可能只会使用 1980 年后的市场数据。他们的模型在 2000 年和 2001 年纳斯达克指数大幅下挫期间应用得并不成功，每次他们根据模型买入股票时都会承受 6%~8% 的损失。而用这些模型检验 1980—1999 年 DJIA 指数时，所得到的结论就是正确的。但随后这个模型就再没有成功，而基金也因这些模型的使用而遭受巨大损失。

在某天深夜，有个客户要求查看 DJIA 指数的历史下跌数据。在传真过去四十多页文件后，他就得到了从 1900—2002 年所有牛市和熊市的市场数据。这对我来说并不是什么难事，因为我已经拥有了所有信息。你需要了解这些历史，如果你想要知道某一市场的特征，就去了解该市场的历史数据，越久远越好。这些数据会告诉你很多事情，因为历史一定会重演。

让我们来看看市场趋势中的市场几何学吧。

在 2001 年的每周数据中可以看出，DJIA 指数下降的是市场中的中期趋势，但实际上，它与 DJIA 从 1974 年以后的长期趋势相反。

从大方向上看，DJIA 指数的变动趋势与纳斯达克指数完全不同。我们在讲述美元强弱的重要性中就已经讲过了两者之间差别的原因。纳斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达克指数的下跌只是个开始，DJIA 会在美元贬值后下跌。如果某人问我："你认为现在的市场状况如何？"我必须立刻用两个问题作为答复。第一个是："你指的是哪个市场或者指数？"第二个是："你询问的是哪个时间段？"

当我们开始联系起市场的高价和低价，或者用数学方法将某种市场价格范围分解时，我们就正在使用市场几何学。市场几何学十分复杂，不过其基础知识较容易理解。

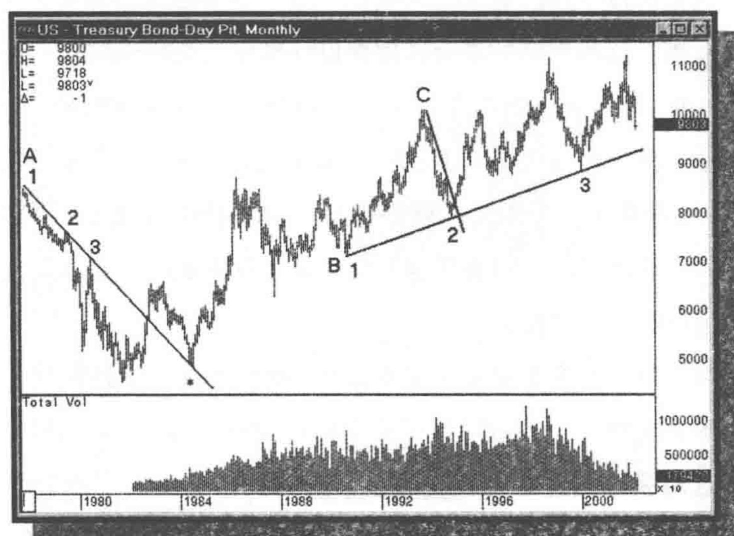


图 14-2

图 14-2 是美国 30 年期长期国债以月度价格为单位的走势图，其中标记了 3 种不同的趋势。图中左侧的直线 A 呈一个下降趋势，每一个价格轴点都低于上一个，且这些轴点都在这条我假设出来的直线之上。这条趋势线就是市场的阻力线。然后，我们可以看到市场准备反转并开始回升，下降的趋势线被突破。如图所示，市场在突破这条下降的趋势线后，又再次回落到了这条线上，我在这最后的一次交叉点旁边标注了一个星号。这条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原来是市场阻力线的直线，现在变成了支撑线。

直线 B 是一条上升的趋势线。当价格轴点的低点都被连接起来时，其连接线的斜率是正值。一旦价格触及趋势线 3 次，技术分析师们通常就会认定这个趋势是确定的了。我并不会使用仅仅连接价格高点和低点的趋势线，因为市场几何学的含义并不仅仅是这些，它还包括很多内容，我并不关心一个趋势线是否被确认。在我们学会了基本原则后，我将会告诉你使用和绘制趋势线的具体方法，使其充分发挥作用。

直线 C 则是一条有着较大斜率的下降趋势线。如果你看着分钟线交易，你必须知道整个大的趋势如何。不过在长期趋势图里，短期下跌也会显现出来。

在图 14-3 中，我也绘制了趋势线。该图展示的是 MSFT 以月度价格为单位的股票走势以及两个震荡指标。我会使用指标和价格数据的趋势线来同时分析。不过，让我们先来看看绘制在价格数据上的趋势线。趋势线应当一直延伸到将来时间段，因为它们将来也会成为较重要的水平线。你会在这张图中发现，我所连接的不仅仅是最明显的价格高点和低点，我绘制的趋势线显示出了市场支撑和阻力位的角度。例如，第一条线是从图中左侧开始的，它贯穿了整个图表。它两次成为阻力线，并在 2001 年到达了趋势的谷底。注意，在 2001 年时，价格下滑到了这条趋势线，但之后几个月，价格又再次回升，一直在趋势线之上，这被称为价格的主要反转形式。市场几何学并不会自动分析，它要求你认真思考，考虑一下尖峰反转，这是一种市场参与者心理变化的临时状况。有时候，你还需要删去一些尖峰，在本图中并没有一条传统趋势线，但所有线都标出了市场的主要反转点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

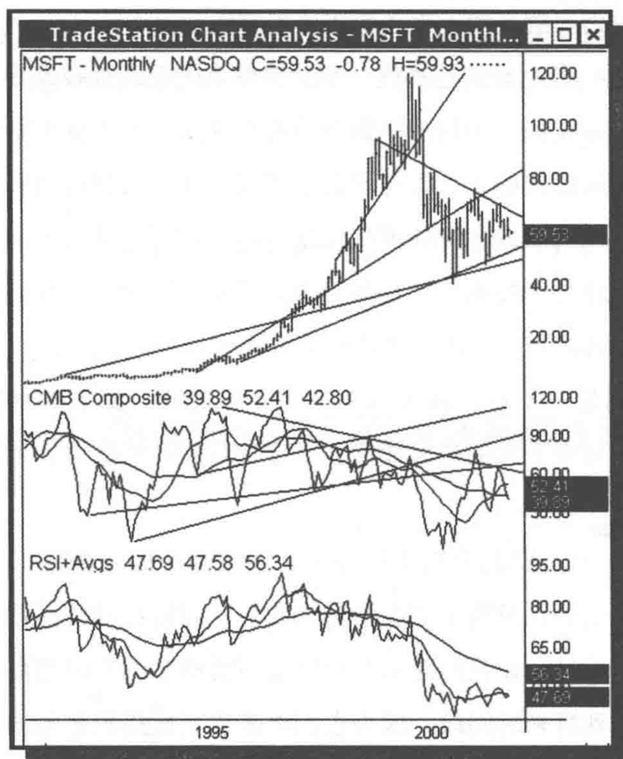


图 14-3

我知道图 14-3 看起来有些让人难以理解，因为这张图中包含了太多内容。但是只要我们注意一下方法，此图就会变得十分清晰。图 14-4 是 S&P500 指数现货的月线图。趋势线从图中左侧开始连接价格低点，之后到了 20 世纪 90 年代，价格的变化就像是抛物线，你会发现趋势线已不像此前那样仅连接价格低点了。我从一个价格低点重新画了一条趋势线，这条线在 1994 年成为了阻力线。市场在支撑线变为阻力线时会发生反转，反之亦然。在 1996 年，价格突破了趋势线，一路走高，而到了 2001 年，价格回落，又回到了这条趋势线之上。因此，我并没有仅仅连接起所有的价格高点和低点，而是使绘制出来的趋势线更能体现市场趋势变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

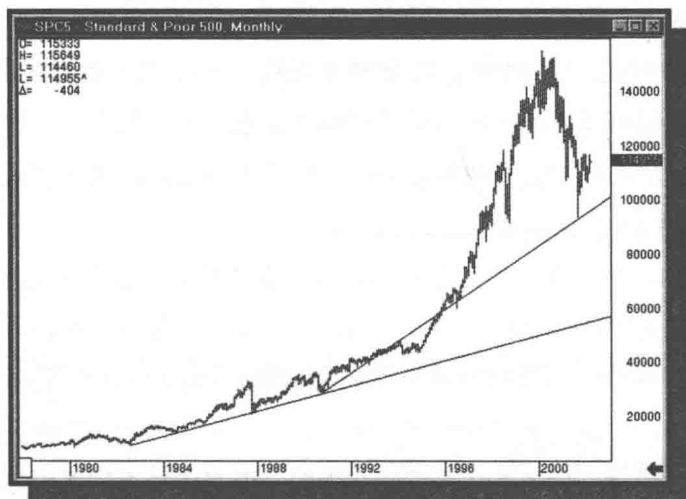


图 14-4

图 14-5 则是 S&P500 指数现货的周线图，它显示出了市场趋势的几何角度反转有多么重要。图中两个上升趋势线的交叉点就是市场开始下跌的时候。这一交叉点对我们来说比任何价格高点都重要，因为它告诉了我们准确的市场变化时机。

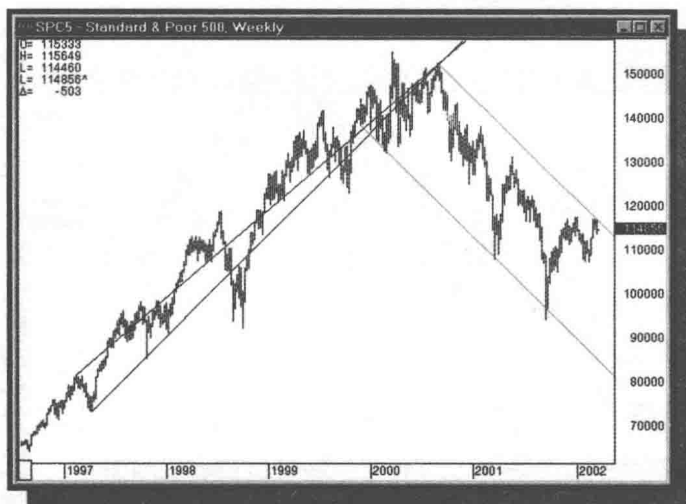


图 14-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当绘制平行的趋势线时，我们可以将这一区域称之为“通道”。在我写这一章的时候，S&P500 指数升到了通道的上界线，此时风险十分高，因为价格随时可能下跌至通道的下界线 800 点。我们将在后面单独讨论用于价格预测的几何方法，我们还会讨论计算市场突破阻力区域或者发生市场失败的时间和方法。

在图 14-6 中，我们继续观察 S&P500 指数现货市场的月线图趋势线角度。一些通道中还会存在小通道。通过这张图中，你可以明白不应只是为了图表的可视性而对数据或趋势线进行调整的原因。图中显示了 2000 年的下降趋势中较低价格的轴点和 2001 年阻力区域的市场失败。当市场未能触及阻力线时，市场上升趋势就会很弱，而当市场不回踩到该线时，市场的上升趋势就会太强了。这类的市场失败在我们所要学习的任何市场中会十分明显。在图 14-5 中，2001 年的价格高点是在中间阶段的最后一个高点，在此之后，市场就开始出现下降趋势，并在 2001 年 9 月达到了最低点。你能发现图中 2001 年价格高点的趋势线角度吗？记住，这不是一条与通道线平行的另一条通道线。

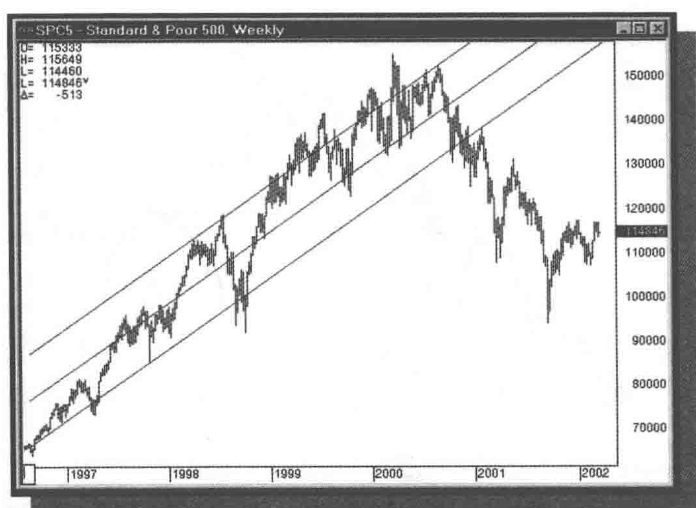


图 14-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 14-7 是之前的美国 30 年期长期国债市场的月线图，尖峰部位的主要反转点通常会在传统的趋势线中形成它们自己的通道形态。这就会提前发出警告，告诉我们在市场趋势被突破之前，债券当前水平的重要程度。因此，这些次级趋势线的回跳可能会成为市场最重要的移动，因为它们会告诉你很多关于市场是否走低或者只是和投资者们开个玩笑之类的信息。震荡指标会告诉我们市场的真实情况。

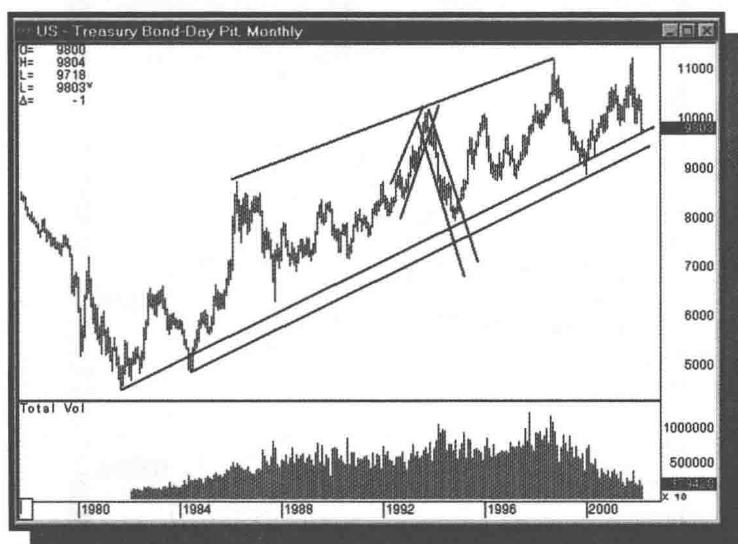


图 14-7

该图说明了通道形态存在完全相反的走势。通道的边界会确定市场趋势，当它们被突破时，就说明市场的变化正在加速。

Manugistics 是一家软件公司，该公司股票的周线图如图 14-8 所示。图中的通道显示了股票市场的高风险区域，当我在图中价格数据之下添加一个指标后，该震荡指标在 2001 年和 2002 年接近于零的相同阻力水平发生了失败。图中的星号可以让你比较相同价格和相同时间的价格数据和震荡指标。我们稍后再来观察震荡指标。震荡指标是价格的简单的移动平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均，它显示了不同的方法是如何增加结论的可信度的。在我们继续讲述前，你看见股票的价格数据中形成的一个很大规模的头肩形态了吗？熊市形态的右肩在2001年被分开的通道中结束，这一过程给了我们很多的警告信号。

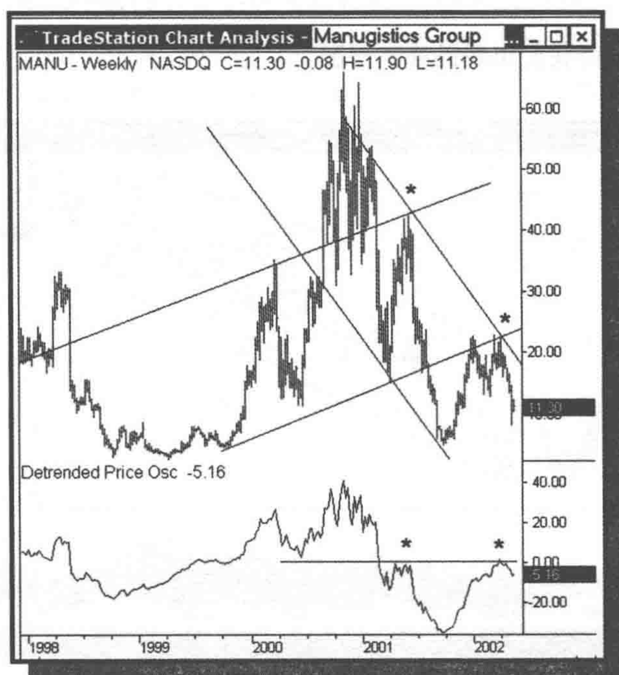


图 14-8

市场几何学要求你具备几何感官，并需要实际操作能力。如果你喜欢绘制图表，你可以将你的成果与我的进行比较。

如果你选择菜单下方的“Books for Traders”选项，你会发现练习制图的路径，其具有白色背景，所以它们较易被打印。当你在学习制图时，你可以将你的答案与这个网站上的图表做比较。

你现在对市场几何学的了解还远远不够，如果我就介绍到这里，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你之后会对一些情况感到困惑，因为大多数有关于基础技术分析的书籍在确定价格趋势时，只是将价格的高点和低点分别连接起来。我们使用趋势线的原因是引入更加高级的几何知识，以增加你预测的准确度。有的时候太过简化并不会带来帮助，因为它不会提供一个详细的结构。所以我们还要继续。

市场几何学比起价格高点和低点之间简单的线性关系要远远复杂得多。这些技术分析的简单理论基础就是，所有市场的上升和下降都具有对称性。但是市场的扩张和收缩趋势并不一定是线性的。除此之外，我们知道市场的移动速度要比我们的预期快得多。因此，大多数初级的分析方法只在某些情况下有效，即在考虑到市场中扩张和收缩的周期时有效。这些方法需要更多的精力来学习。因此，那些寻求一种快速和简单的分析方法的人只学习了基本知识，然后就变得绝望并认为技术分析是没有作用的。他们所忽视的事实是，市场的上升和下降周期与科学理论中的震荡周期有着很大的关系。但是，就这一问题，我们会在你掌握了更多的技术分析知识之后再继续讨论。

当我们准备在你的图表中增加很多的几何趋势线和震荡指标时，任何一个基本前提都可以不遵守。如果你感到困惑，就将你图表中的标注和震荡指标去掉，并重新进行分析。你要使用所有方法来弄清楚这个问题。这样做时，市场的机会突然变得十分清晰，并且它还会对你说："我就在这里。"

图 14-9 是 QQQ 的日线图，QQQ 是纳斯达克 100 指数的股票符号。市场几何学使用了某个价格水平的特定角度。如果我向前移动 1 天且增加 1 美元，然后再将峰值连接在一起，那么，趋势线的角度就会形成 45 度角的斜率，也就是 1 : 1 比率。你在这张图表中看到的趋势线的比率分别是 1 : 1、1 : 2、1 : 4、1 : 8 和 1 : 16。我同样可以画出比率的倒数 2 : 1、4 : 1，等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些增长比率被用于古埃及、古罗马和希腊的建筑学，这就是被人们熟知的神圣的几何学。

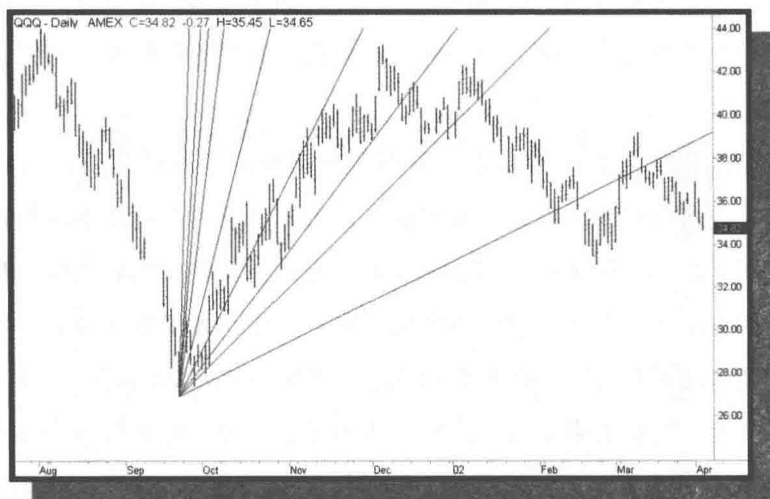


图 14-9

用于市场技术分析的角度叫做江恩线（Gann Lines），它是以W•D•Gann命名的。你肯定还会遇到一些概念叫做速度线。速度线可以帮助我们跟踪市场趋势变化的快慢，但是我建议学习一下江恩角度法，因为这个方法用处较大。但是江恩角度法经常被大多数数据供应商所误解。如果你不能在电脑上调整45度，或者说是1∶1比率的趋势线，那么你的软件的卖家就不知如何计算江恩角度。不同卖家所提供的功能都会进行不断地调整，所以我不能讲得很具体，而且如果卖家声称其软件具备某种功能，并不意味着它的计算功能是准确的。

图14-10说明了市场几何学更加高级的应用。该图与图14-9一样，也是QQQ图，这时江恩角度线以y轴的零点为起点，穿过x轴上的价格轴点。实际发生的价格低点不会被使用。在图14-9零度线处，将支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑和阻力的价值进行详细的比较，那么你可以使用这张图表吗？这个绘表方法首先被江恩所使用，我后面还会向你讲述具体解决缺少数据时股票分析的方法。

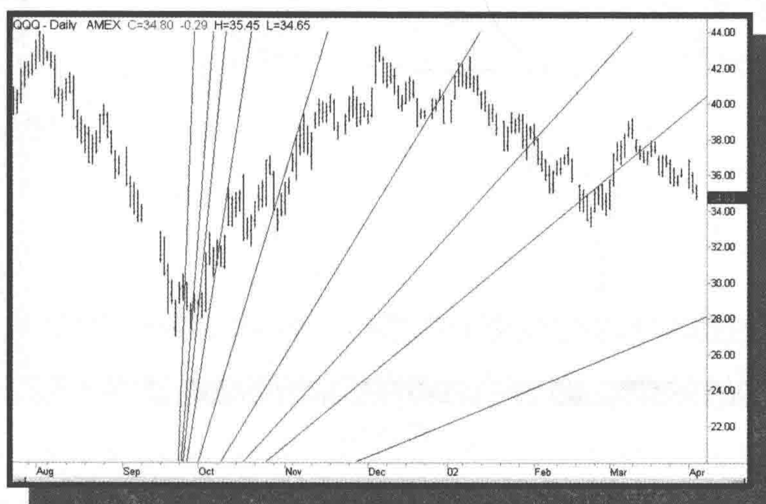


图 14-10

图 14-11 应用了江恩角度线，使用主要价格的高价和低价轴点，这应该是最具逻辑性的方法。现在让我们来更仔细地观察一下从 2002 年 3 月到 4 月初的价格数据。我绘制了一条通过所有价格低点的线，这条线定义了下降趋势的支撑水平。你一般会将这条线称作趋势线，认为江恩角度线会忽略掉这条线。不要这么快做决定！记住我曾经说过技术分析是关于寻找价格轴点，并将它们连接起来确定一个市场趋势变化的关系的方法吗？现在我们学习一下基本原则，并从中寻找这个问题的答案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

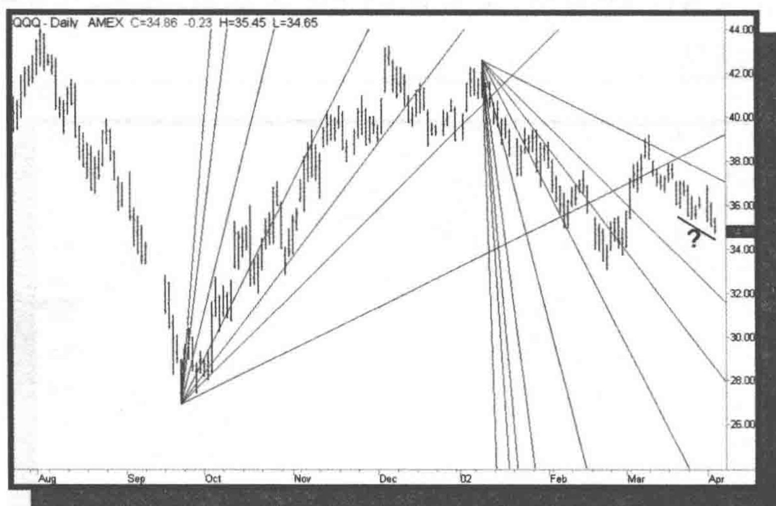


图 14-11

你在图 14-12 中可以发现一些标记，它显示了由次级价格轴点发射的直线。这意味着在我们使用价位投射方法时所使用的是正确的价格轴点。在用非正统的观点绘制趋势线后，对市场趋势的变化进行预测。如果市场趋势符合你所做出的预测，那么你选择以江恩角度线作为出发点就是正确的。你需要检查过去时常发生的明显的反转点，并观察图表显示的结果。市场会通过自身过去的变化告诉你一些信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

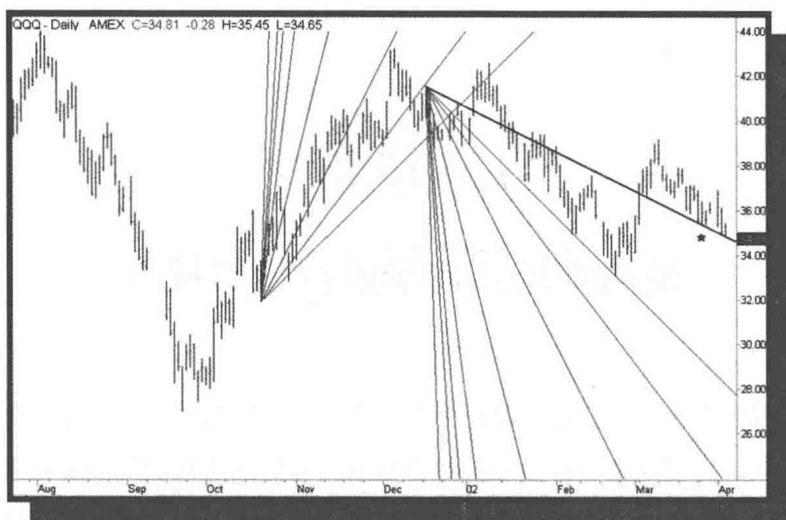


图 14-12

当主要角度线的出发点是价格低点而不是价格高点时，这就意味着市场开始收缩，而这还会影响支撑和阻力水平的确定和我们对价格的投射结果。当市场处于扩张周期时，反转同样也会发生。但是我们能够用数学的方法确定市场所处周期。当我们学习价格投射区域时，这些会更容易理解。

因为次级价格轴点可能比实际价格的高点和低点更加重要，我在本章的开始使用了趋势线。我真正要做的是使用简单的工具寻找并确认市场的几何角度。介绍江恩角度的示例图表会帮助你从更宽的范围考虑问题，发现其他人都不会考虑的市场角度。再来看一下图 14-8，你会看到很多尖峰都消失了。尖峰消失的时间和原因要在我们讲述了价位投射方法之后，在以后的章节中再讲述，我建议你复习一下前面的图表，这样你会发现你的知识在增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 15 章

使用市场几何学进行价格投射

到现在为止，我们已经讨论了能够定义主要趋势线和其上升角度的市场转折点。我们现在要讲述的是把价格高点和低点之间的范围进行再划分的方法，由此会确定市场支撑和阻力区域。在这之后我们将讲述价格投射方法。

在这一章节中，你会学到一些方法和技巧，但是我建议你也阅读一下第六部分——为什么技术分析是有效的。这部分内容对数字 1.618 作出了详细讲解。但是，如果我同时讲述如何进行技术分析以及为什么技术分析是有效的，你就不容易理解价格投射的技术，所以，我将这两部分分开了。

简单地说，数字 1.618 是在公元前 580 年被发现的一个比率，与其关系最大的就是莱昂纳多 • 斐波那契（Leonardo Fibonacci）著名的数字序列 0、1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144，直至无限大。我们现在就要讲述这个数字序列独特的性质和在市场环境中应用的方法。

1.618 这个数值很重要，它的倒数 0.618 也很重要。将这一数值进行加减乘除法的运算，得到的结果总是斐波那契比率。

例如，如果我们进行乘法运算：

$$0.618 \times 0.618=0.382$$

$$0.382 \times 0.618=0.236$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$0.236 \times 0.618=0.146$$

如果我们进行减法运算：

$$1.000-0.618=0.382$$

$$0.618-0.382=0.236$$

$$0.382-0.236=0.146$$

我们也可以这样计算：

$$1.618 \times 1.618=2.618$$

$$2.618 \times 1.618=4.236$$

因此，如果我们使用斐波那契比率 61.8%、50% 和 38.20%，或者是 0.618、0.50 和 0.382，我们就可以使用这 3 种比率计算出所有斐波那契其他的二级比率。

到现在为止，我们所使用的图表，其时间范围都比较长，所以让我们看看短时间范围的图表。这些图表与长时间范围的图表在绘制方法上是一样的，例如蜡烛图、柱状图或者点数图。在图 15-1 中，我们绘制的是纳斯达克期权价格 6 月份 20 分钟图。很多人会告诉你计算斐波那契比率的方法，那就是先计算价格轴点高价和价格轴点低价之间的范围，然后将这一段价格差分别按比例划分，划分的比例是 0.382、0.500 和 0.618. 这种方法是正确的，但这只是个初始的方法。

在图 15-1 中你会发现我没有标注确切的价格低点。如果你研究价格低点，你会看到两个底部有星号的价格条形所处的位置十分低。一个数字的两次检验要比停止交易重要得多。如果这是一个周线图，我还是会以相同的方法观察价格数据。价格低点代表市场中有一部分交易者正在受损，这些人之前认为市场并没有到达一个突破点，市价还会继续下降，可这种看法是错误的。所以价格范围划分出来的小区域会显示市场价格是否还会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再次下降。但是，如果你截去了一个尖峰，那么，当定义价格差价范围时就不要再删除这些峰值。例如，在这张图中我会分析所有价格峰值。

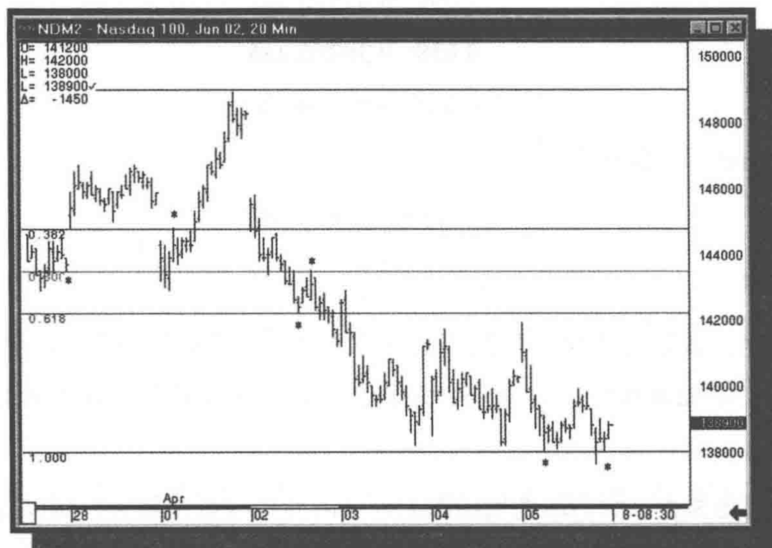


图 15-1

就像前面我们讲过的那样，如果从右向左观察，你就会发现几个用星号标记的条形没有突破市场水平。但是，存在着一个错误：如果你观察一下接近 x 轴上 05 的价格高点（2002 年 4 月 5 日），你会发现市场价格不会一直上升到第一个价格范围划分阶段。在所有这些图表中，这些线都是一样的，哪一条线被标注为 0.618，哪一条线被标注为 0.382，这主要取决于我在对这一区域划线分割时是采用从高价至低价还是从低价至高价的顺序。比例 0.618 和 0.382 是可以互换的，1.00 减去 0.618 等于 0.382。因此，从零到 0.382 和从 1.00 到 0.618 的距离是相同的。

要计算从价格低点的回撤水平，就要从价格低点开始计算斐波那契比率。这样做很重要，因为采用这种自下而上的方式，你所评估的就不只是价格高点。如果你从价格高点开始，你就只有一种定义价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

范围的方法——标底。你需要考虑的是过去价格轴点突破市场水平的情况。

同样的，如果你想要计算价格从高点下降的回撤水平，就要从反方向进行：从价格高点至价格低点计算价格范围。

操作大多数软件时，你都会遇到一系列的困难。这些软件虽然可以计算出正确的价格划分范围，但是会将价格投射到错误的方向，这会使大多数人使用不正确的方法或者是适用范围有限的方法。如果遇到这些问题，你可以改变系统默认设置并绘制一条穿越整个表格的直线。改变斐波那契网格的范围是十分困难的，因为当试图改变价格轴点时，先前计算的比率就会消失。只有在新的价格范围被确定之后，比率才会被计算出来。交易商不能手动改变软件的设置，因为这需要改变软件的编写程序。这样一来，交易商们在确定支撑和阻力水平时会被迫使用不正确的方法，除非他们改变了所有的系统默认设置。他们在改变了价格轴点的设置后，必须要重新计算所有的斐波那契网格。如果支付额外的费用，数据供应商或许会提供此项功能。但在我看来，这种解决问题的方法所要付出的代价太昂贵了。你将会喜欢可以独自操控使用相关比率计算斐波那契范围的这个功能。

再来看一下图 15-1，如果人们想要在第一条直线上进行卖出交易，这条线是价格下降的 38.2% 回撤水平，那么他们就会遭受损失，因为市场不会给他们任何好运的机会。市场价格并没有下降到他们交易的区域。但是，进一步观察，你是否发现了图表顶部的价格缺口？这一情况说明了市场价格将会发生很大的变动。

在这张短时间范围图表中，市价的下降趋势突然加速，这就是为什么价格高低价差的划分区域变得很短的原因。在图 15-2 中，我将缺口末端的价格设定为一个价格高点，因为我认为缺口部位十分重要，需要仔细研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

究。现在我们来看一下在 4 月 5 日发生的价格上涨，它非常精确。再看看 4 月 1 日价格标记点后的价格走势，它足以证明我们选择缺口末端作为价格轴点以及所选的辅助线比率是多么正确的事。

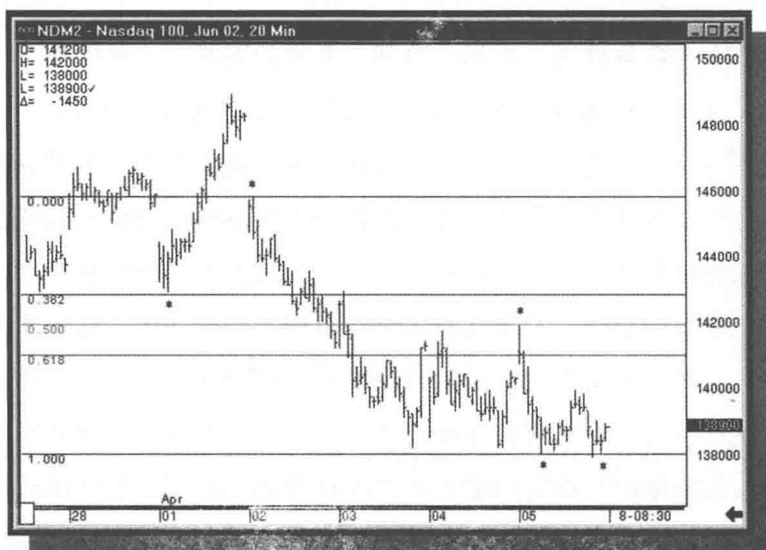


图 15-2

在图 15-3 中，我们需要计算在 4 月 5 日市价达到最低点时的阻力水平，我使用接近 1420 点（y 轴）的价格高价至价格低价来计算价格范围。市场价格在回升到 50% 的回撤水平之后再次下跌到 1380 点。当我们从左向右跟踪这 3 条分隔线，就会发现之前的市场价格一直没有突破它们。这一发现是十分重要的。大多数人只会观察价格高点和低点而忽略对内部水平的分析，而这一分析会证明他们的决策是否正确（一个价格高点或者低点不代表图中的最高点和最低点）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

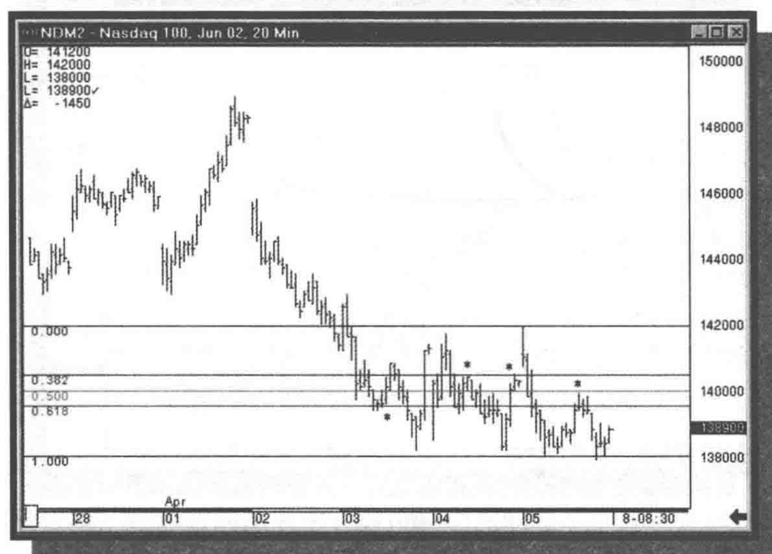


图 15-3

但是我如何知道我使用的是 4 月 5 日的价格高点，而不是其附近的价格点呢？我知道接近 1420 点的价格轴点非常重要，因为当我分割相同的价格范围时，得到的分割范围显示了相同的计算值 1420 使用不同的价格范围计算出来的位置会不同。当你将这些计算出来之后，你就发现了和市场情况最接近的那一种。

在图 15-5 中，你会看到长时间段的图表中这种方法的使用，使用价格低点和 2001 年 1 月的价格高点作为价格范围，分割范围分别依照 0.382、0.50 和 0.618 回撤水平。图中形成了双峰，这一形态终止了 2001 年 9 月处在第一条回撤水平的下降趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 15-4

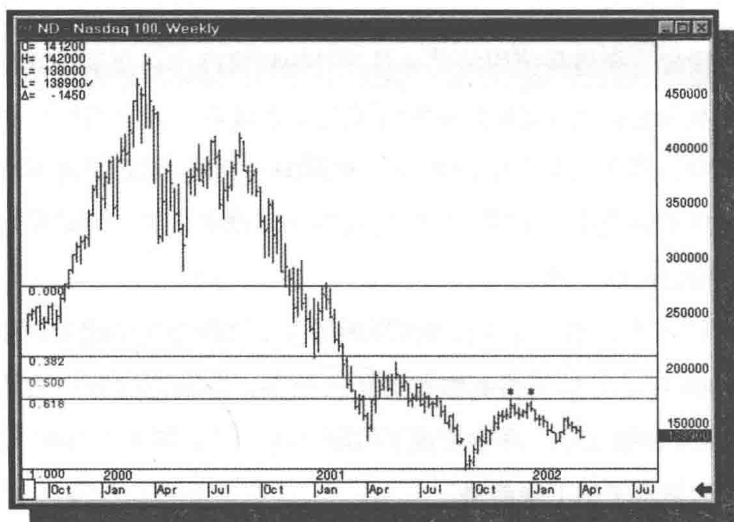


图 15-5

一些人会问："如果我使用的回撤率是不一样的，将会出现什么情况呢？"那么试一试就知道了。使用任何你想使用的回撤率。在大约 5 年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究工作之后，你会意识到你又重新回到了起点，而且你也损失了很多的时间。每一种方法最终都会向你证明 0.618 比率才是正确的。这一规则早在古埃及时代就被证实了。

如果我多计算一些回撤水平，你还会发现 2002 年 1 月份市场价格数据也形成了双峰形态，并且都达到了斐波那契回撤水平。这就是你喜欢将每一个斐波那契范围都设定为不同颜色的原因。不同的颜色设定会帮助你观察价格轴点。

如果我在双峰形态或者阻力区域进行卖出交易，那么当市场价格突破了相同的区域时，我就会知道我对于市场走势的判断是错误的。现在我可以进行风险控制了，它不是一个具体的数字，它是通过斐波那契比率计算出的狭窄区域。在短时间图表中，我至少会在间隔一个区域距离的位置设定止损。在很短时间内的交易中，止损的价格范围是可以计算出来的，继续交易会使你在下一个价格区域受到更大的损失。不要在这个价格区域中进行限价指令交易。

我为什么会在 2002 年 1 月份形成的市场高价区域进行卖出交易呢？是因为市场这时正好处于该区域吗？不是，我想要进行卖出交易是因为市场现在正处于一个主要的区域内，我的信号指标告诉我这时应该卖出。这只是困难中的一小部分，能够清楚地知道市场价格将如何发展以及你的决策在某一时刻是否是错误的，这才是最重要的部分。

让我们来看看图 15-7 的价格投射分析，来看看当市场价格从价格高点 A 下降到低点 B 后再次回升到价格 C 点时，纳斯达克价格投射目标将去向何处（这与艾略特波浪 A -B-Cs 没有关系）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

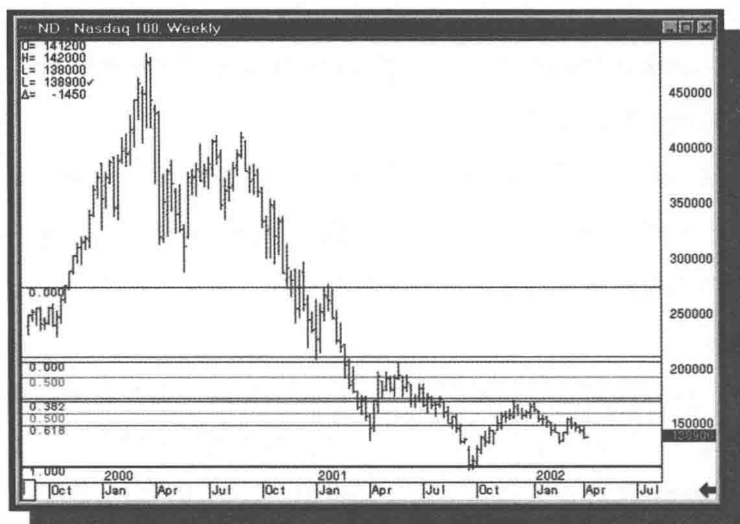


图 15-6



图 15-7

现在我们来使用一种叫做“斐波那契扩展”的方法。我们将会测量移动的范围，在这个例子中是从 A 下降到 B，然后从回撤价格高点 C 进行价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格目标投射。在测量移动的范围时，你应该仔细地确定标注价格高点和低点的水平线的角度。不正确地测量下降三角形的斜边就会导致视差错误。图 15-7 中绘制的摆动形态不是垂直的，这样你仍会看见价格数据。但是价格 AB 的长度具有正确的水平线的角度。相对于 AB 移动的长度，进行 0.618 投射后的结果是 1.00，从高价 C 点下降到 1.618 位置。我已经在图中标注了 0.618 和均等关系。均等关系在 2000 年 12 月的低价时实现，这告诉我们市场遵守了 A、B 和 C 之间的数学关系。这对于将来的计算是很重要的。

如果我选定从价格高价至 2000 年 4 月份低点的价格范围，如图 15-8 所示，你会很容易发现市场价格正在回升，达到 0.618 或者 61.8% 的回撤水平。直到发生 2000 年 61.8% 水平的第二个高峰之后，市场趋势才开始扩张。

让我们重新讲述一遍以确定你真正理解了这些内容。在图 15-9 中，价格高点 A 和低点 B 之间的距离被用于计算 0.618 价格目标。在 2001 年 4 月份发生第一次低谷时，市场价格达到了这一目标，并在 2001 年 9 月份被突破。

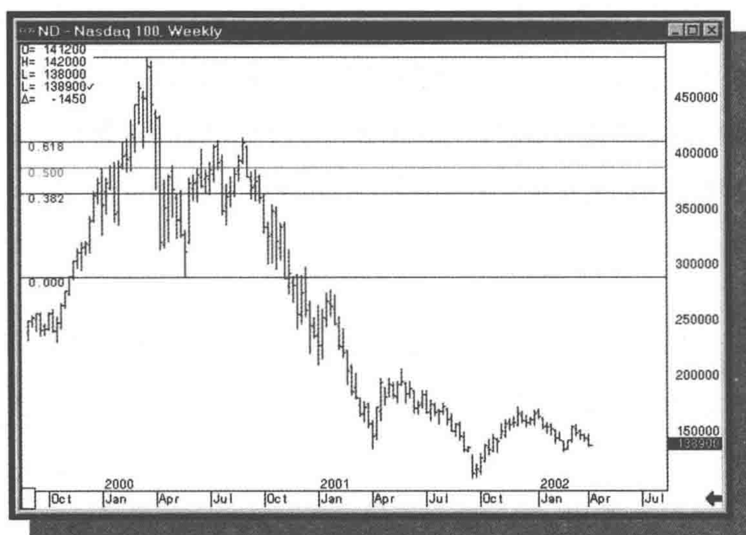


图 15-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

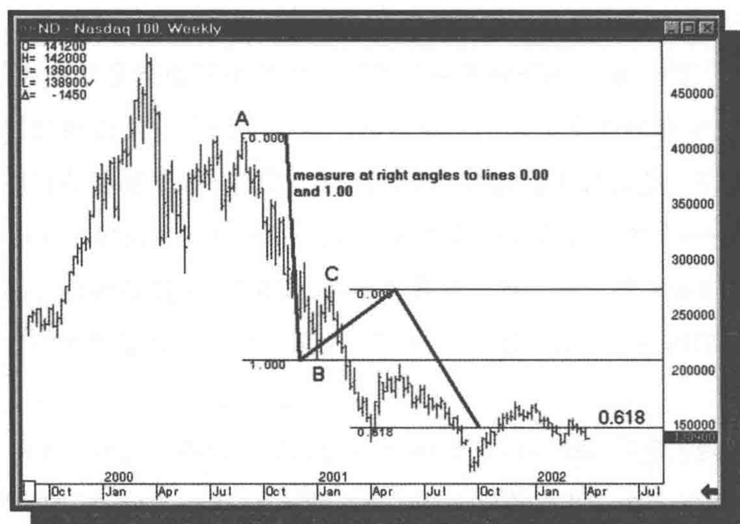


图 15-9

但是，图 15-10 中展示了另一个更高级的计算方法。它使用了价格轴点 C，在这一点的市场价格直到 2001 年 4 月份价格到达低谷后才开始回升。这一点还确定了 2001 年 9 月份的价格低点。价格轴点 C 只是我们本书中所涉及的一个范例。一个交易商可以使用数学方法跟踪任何时间段内每一个价格轴点的变化。短线投资者在准确测定市场进入和退出时机时可以获得收益，长线投资者在市场趋势发生变化之前就会得到预警信号指示。这两种收益都会使头寸缩水的风险最小化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 15-10

那么，我为什么会使用这个价格轴点 C 呢？它是较大下降趋势中内部价格轴点的调和距离。对于调和关系的解释请见本书的第 21 章。但是到现在为止，你已经可以慢慢开始理解了，你需要实际操作这些计算方法来获得一些宝贵的经验。除了要注意之前讲过的软件的缺陷，还要谨慎使用软件：你要先查看一下你的系统默认设定。你必须使用 0.382、0.500、0.618 作为回撤水平，使用 0.618、1.00、1.618 作为扩张水平。如果你计划对斐波那契比率进行乘法运算，就不要使用除此之外的比率。在本章开始我就已经提到了，所有斐波那契比率都可以通过这些比率计算出来。

在本章前面的内容中，我曾许诺要使用三角形态进行价格投射。在图 15-11 中所展示的市场情况是实时发生的，其中的数据形成了一个三角形态，以 C 点为结点。记住三角形态具备 5 个边，或者 5 个内部摆动，这一形态会在数据到达三角中的尖峰部位时结束。计算市场价格 A 点到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B 点的距离，再次确保标注价格高低点的水平线的角度是正确的。

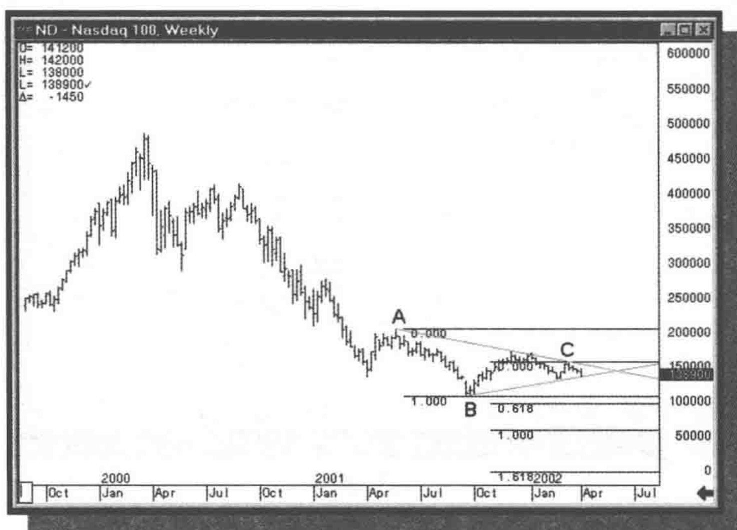


图 15-11

为了找到价格投射目标，以 AB 价差为 1，按照 0.618 倍的关系来计算 C 点，你就会得到新的价格目标。1.618 投射并不包括在内，因为这样将会得到零，这种方法就是我们通常所说的第三种测量方法（对于艾略特波浪理论较为熟悉的人们，使用波浪 E 的末尾与使用图 15-11 中的 C 是一样的）。

如果你想要在市场上升阶段中识别市场的支撑水平，方法也是一样的。图 15-12 是 S&P500 期货合约 9 月份价格数据的点数图。我曾经提到过展示数据的方法有很多，但是我不想在你开始学习的阶段让你对这些方法产生混乱的理解。当市场只有很小幅度的变化时，你自己定义刻度的 x 轴就会发生变化。有时你会想要观察或者绘制这些不同的图表，因为这些图表可以过滤掉市场价格数据中的噪声干扰。但是，当使用斐波那契数字的技术来确定支撑和阻力水平时，一定要使用柱状图、蜡烛图或者点数图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

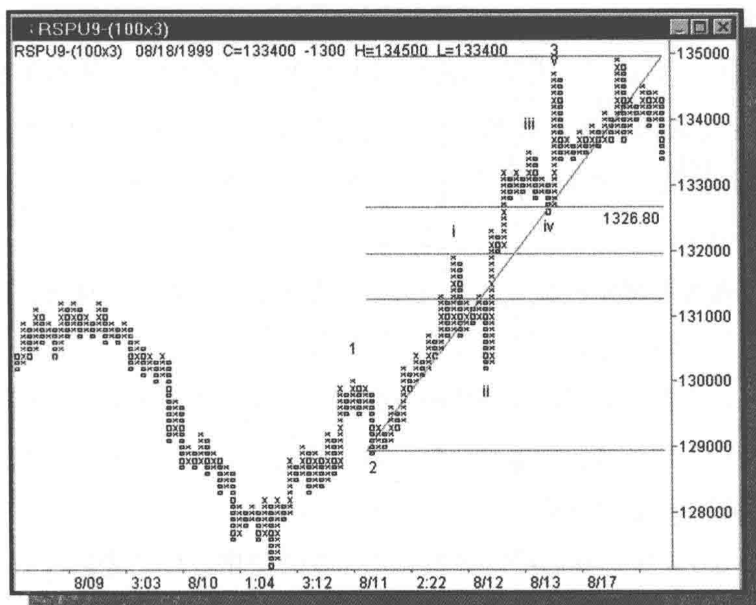


图 15-12

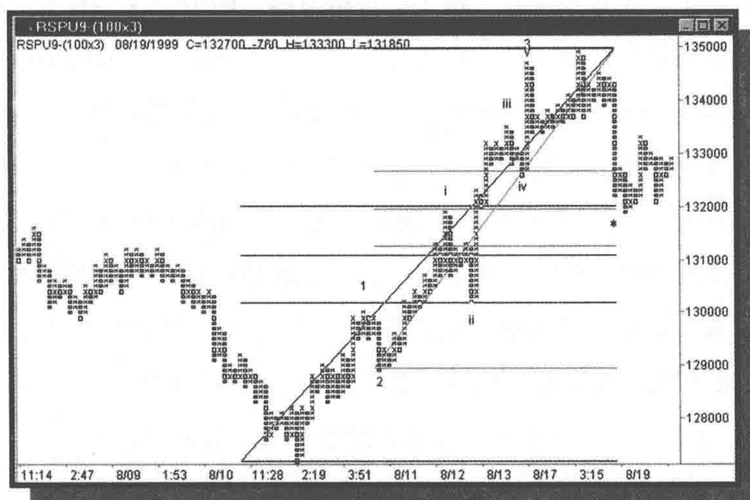


图 15-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 15-13 中，我们在相同的图像上添加了第二个价格范围。有星号标注的价格数据表示没有突破市场中主要的支撑水平（图中的数字是以艾略特波浪理论来理解的，因为这些图表是从交易图像中下载的）。图中市场价格在达到目标低点之后，继续回升到一个新的高度，高于之前的价格高点。

你现在可能想要再看一下图 10-3，它是实有资产图表。你现在知道了方法的应用，就会对这一图表有更深的理解。

一些人会告诉你斐波那契比率没有用处。我会向你展示一个图像，它可以告诉你为什么这一观念会存在，以及这些人为什么还需要学习更多的知识来增加其对这些方法的理解。

在图 15-14 中，我们可以看到美元指数的变化。对于这个例子，图表显示了什么情况以及其显示了什么时间并不重要。你可以一边打电话一边观察图表。将斐波那契工具添加到你的软件中之后，就可以在图表中确定价格范围了。我首先选择了最大的价格范围。图中，这一范围从价格高点开始至价格低点结束，是一段涨势。然后，你再确定其他价格轴点的范围，你会使用一个更低的价格高点和一个较高的价格低点作为价格范围。之后，你再定义第三个价格范围，总是向下移动价格轴点并向上移动价格低点。现在看 50% 回撤水平的位置。如果这些回撤水平的位置依次等距离排列，这就说明市场的移动是线性的，市场趋势现在不是在扩张就是在收缩。如果市场正处于加速扩张周期中，那么 50% 回撤水平线之间的距离就会逐渐扩大（每个水平线的距离逐渐缩小就说明市场正处于加速收缩周期中）。如果市场正在收缩，50% 回撤水平线也会显示出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

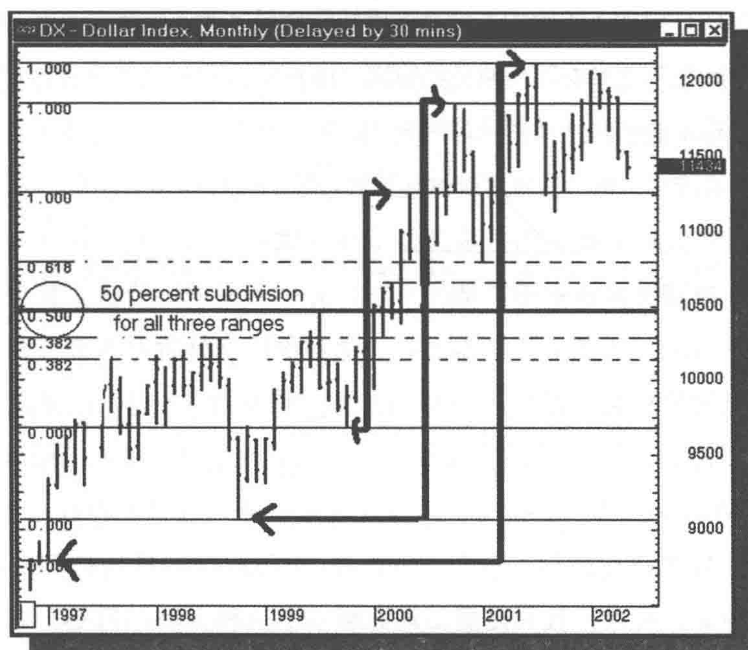


图 15-14

认为斐波那契比率没有用处的那些人只是跟随着他们软件的默认设定，仅仅标注出了市场中的高价和低价。他们只定义了一个价格范围，并且只计算了一组斐波那契比率，他们从没有怀疑过问题并不是技术本身，而是他们的使用方法出了问题。他们所使用的方法只用在市场既不收缩也不扩张的阶段中才会有用。因此，他们会认为，斐波那契比率只有在一部分时间内是正确的，但是对于他们来说，这一方法根本不起作用，因为市场在大部分时间内都处于收缩或扩张阶段。因此，你必须按照本章所述的方法使用斐波那契比率。

斐波那契方法的内容要比到现在为止我所讲述的多很多。你现在具备了坚实的理论基础，之后你可以使用这些基础进一步研究这一方法，并学会将其应用到任何一个市场中。因为本章讲述的方法中使用了多重投射，你可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据市场所处周期（收缩或者扩张）进行相应的调整。这也就是我让你确保你的软件颜色不要只有黑白两色的原因。DOS 系统的运行程序在这里并不适用，因为你不能够将之前所学习的使用价格差距测定市场回撤水平的方法应用于这一系统中。你会发现电脑的显卡和合适的软件是多么重要。

虽然斐波那契比率和扩张都是十分准确的，但是随着你进一步深入地研究，你还会发现很多其他的方法，并用其来进行分析。其中一个值得仔细学习的方法是由江恩提出的。他在价格高低价差内进行分割，并将从零点到价格高点的距离分割为 8 份。请看图 15-15，这张图显示了专门用于进行江恩分析的特殊软件——江恩交易者（GannTrader）。它可以在 Microsoft DOS 系统中运行，因此，这一软件会存在很多问题，比如它的技术较为落后，并与 Windows 中运行的病毒防护和防火墙软件相互冲突。所以，我只是简单地介绍一下这种方法，但是，如果你能够使用它进行计算的话，你应该知道，只要你还同时使用斐波那契方法，你就没有在浪费时间。



图 15-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第16章

使用价格、宽度和情绪测定市场极值

人们总会像收集棒球卡片一样收集动量、行为和情绪指标。有个人收集了170个指标，并为自己可以了解每一种分析指标而自豪，可还是会向我求助。问题只有一个：他不知道是不是应该进行交易。他从来没有足够的信心进行交易，因为他拥有太多的指标，总是有一些指标显示出他的决策不可靠。在这个行业中，我们称其为分析瘫痪，这种分析成本很高。没有必要在研究了每一个指标和方法后再来做决策。

你应该学习3种不相关的市场分析方法。以及使用两个震荡指标，比如慢速MACD（平滑异同移动平均线）和快速随机指标，它们提供了一种市场分析方法，而不是两种。正确地使用这两种指标会得到一种市场信号指标。在3种不相关的方法中，我使用的第一种方法是RSI指标与一个大众指标，我称其为综合指标。这两个指标和之前讲述的斐波那契分析方法中提到的市场几何学形成了我的第一种分析方法。艾略特波浪原则是我的第二种分析方法，江恩角度法是我的第三种分析方法。这些方法可能不是你所喜欢的，但是重要的是，这3种方法各不相同，互不相关。

我喜爱的第二种和第三种方法同样由一些指标构成，这些指标与我最后的3个指标相关。例如，艾略特波浪分析和江恩分析方法都有它们各自的价格投射方法。江恩分析法的分析范围很广，它包括时间和价格两个变量。每一种方法都会由几个指标组成；我通常会认为这些指标只是增加了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我喜爱的分析方法中的 3 个指标的可信度。你一共可以掌握 3 种不相关的市场信号，但是不要再多了。这 3 种方法加在一起可以为你提供很可信的市场决策，这样一来你就没有必要搜集作用相同的 170 个震荡指标了。

我在授课的过程中还发现人们经常对一些指标进行调整，这会使这些指标显示的信息发生变化。例如，一个人改变了 RSI 的计算公式，使它的作用几乎与随机震荡指标相同。如果你遇到的波浪特性与动量指标很相似的话，就可以使用这个随机震荡指标。最重要的是不要改变分析方法中的设定，这样，你才能很快知道市场中的各种特性。不要在各种不同的分析方法中反复挑选。如果你发现市场价格变化的情况与另一种方法所得出的结果很吻合，那就慢慢地进行方法的转换，不要突然进行改变。除非你要同时跟踪很多市场的变动情况，否则不要使用自动信号，因为它们会产生很多的错误。你只能使用这些自动信号作为一个预警，你还要继续进行一系列的分析才能将这些自动信号作为一个预警。我用了很长时间，花了很多精力指引你研究市场中的价格差距，从而来了解市场特性和发展趋势，并分析市场价格是否与某种方法相符合。忽略这些变化可能是在过去 3 年中大多数交易商都在市场中受损的原因。

下面列出的这些项目给出了研究市场动量、宽度和情绪的方法。那些进行动量与宽度或者动量与情绪分析研究的人具备了两种不相关的方法，因为这两种方法所依据的数据来源是不同的。下面所有列出的方法都告诉我们，市场是否具备足够的动力能够突破阻力水平开始上浮，或者是否处于过度扩张中，并会突破市场的支撑水平开始趋势的反转。

加速（Acceleration）

加速因子（Acceleration Factor）

累积 / 派发指标（Accumulation / Distribution Indicator）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

振动升降指标(Accumulation Swing Index)

涨跌幅比率（Advance / Decline Ratio）

顾问情绪指数（Advisory Sentiment Index）

平均动向指标（ADX & ADXR）

阿姆氏简易波动指标(Arm's Ease of Movement)

平均能量潮指标(Average Balance Volume)

布林线(Bollinger Bands)

博尔顿 - 特伦布雷指标(Bolton-Tremblay Indicator)

通道线（Channel Lines）

交易者持仓指标(Commitment of Traders Index)

股票选择指标(Commodity Selection Index)

复合指标(Composite Index)

信心指数(Confidence Index)

累积成交量指标(Cumulative Volume Index)

需求指标(Demand Index)

衍生震荡指标(Derivative Oscillator)

消除趋势线(Detrend)

区间震荡线(Derended Price Oscillator)

动向指标(Directional Movement Index)

高 / 低波动比率(High / Low Volatility Ratio)

内部活跃比率(Insider Activity Ratio)

内部交易比率(Insider Buy / Sell Ratio)

肯特纳通道(Keltner Channels)

大宗交易比率(Large Block Ratio)

低价股活跃比率(Low-Priced Activity Ratio)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数平滑异同移动平均线指标（Moving Average Convergence Divergence Oscillator）

四度空间指标（Market Profile）

麦克莱伦摆动指标（ McClellan Oscillator）

麦氏综合指标（McClellan Summation Index）

股东零股交易（Member Odd Lot Trading）

股东空头差别（Member Short Differential）

股东交易（Member Trading）

痛苦指数（Misery Index）

动量指标（Momentum Oscillator）

动量移动平均（Moving Average Momentum）

移动平均震荡指标（Moving Average Oscillator）

移动平均线（Moving Average）

零股平衡指标（Odd Lot Balance Index）

零股买入 / 卖出指标（Odd Lot Purchase / Sales）

零股卖空比率（Odd Lot Short Ratio）

零股卖空交易（Odd Lot Short Sales）

偏移移动平均（Offset Moving Average）

能量潮指标（On Balance Volume）

场外交易量比率（OTC Volume %）

抛物线指标，又称停损转向操作点指标（Parabolic or Stop and Reversal）

工业群上升 / 下跌百分比（Percent Industry Groups Rising / Falling）

枢轴点通道（Pivot Point Channels）

多元指数（Plurality Index）

正量指标（Positive Volume Indicator）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期权溢价率（Premium Ratio on Options）

价格及交易量速率（Price & Volume Velocity）

大众卖空比率（Public Short Sales）

买入 / 卖出溢价比率（Put / Call Premium Ratio）

买入 / 卖出比率（Put / Call Ratio）

美国证券交易所与纽约交易所的成交量比（Ratio of AMEX Volume to NYSE Volume）

零股经纪人卖空比率（Ratio of Odd Lot to Specialist Short）

相对强弱比较（Relative Strength Comparative）

相对强弱指标（Relative Strength Index）

价格变动率（Rage of Change—Price）

成交量变动率（Rate of Change—Volume）

灵敏带（Sensitivity Bands）

情绪指数（Sentiment Index）

空头净额比率（Short Interest Ratio）

专营经纪人空头净额比率（Specialist Short Interest Ratio）

标准差（Standard Deviation）

快速指标（Stochastic Fast %K）

慢速指标（Stochastic Slow %D）

斯托勒平均波幅通道（Stoller Bands）

纽约股票交易所交易者指数（TRIN）

美国三大交易所指数（Trinity Index）

上浮交易量与总交易量的百分比（Up Volume % Total Volume）

上行下行比率（Upside-Downside Ratio）

上行下行交易量（Upside-Downside Volume）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

累积 / 派发变量（Variable Accumulation / Distribution）

速率（Velocity）

波动率（Volatility）

成交量累积摆动指标（Volume Accumulation Oscillator）

成交量摆动指标（Volume Oscillator）

交易量上浮时间 / 下跌时间（Volume Up Days / Down Days）

怀尔德摆动指数（Wilder's Swing Index）

不是所有的指标和方法都可以用于测量动量、宽度或者情绪，但是上面列出的这些方法都可以跟踪市场极值和参与者的行为。

动量和情绪的极值可以告诉我们市场很有可能会反转的时间，但是这个列表中单一的公式或者方法不会告诉我们市场在改变方向之后，移动幅度的大小。

那么，我们为什么要花时间学习这么多种分析方法呢？因为我们想要知道市场相对于主要价格目标以及我们在上一章所讲过的市场的支撑和阻力水平将如何变化。价格投射方法会告诉你市场可能的变动幅度。因此，这些研究和价格投射方法是应该一起使用的。如果你只使用价格投射方法，那么，就像你正在一个火车站候车，却并不知道火车究竟会不会在这个火车站停靠，也不知道火车会不会开往下一个车站。我们使用动量、宽度和情绪指标来确定“火车”是否会停靠，是否会在旅途的最后改变方向。

前面所列的指标和方法代表 3 个派别的思想。

第一类方法是使用某种数学方法研究开盘价和收盘价，这一方法的前提是某段时期内，弱势的市场中其收盘价将会低于开盘价，而强势的市场中其收盘价会高于开盘价。一组动量指标就是这样发挥作用的。不同的动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量指标公式和结果都可以被用于图表分析，以此来测定市场是处于强势还是弱势。

第二类方法，假定不论你研究什么指标，价格数据并不能告诉我们市场的所有情况。使用这种方法的技术分析师们通常使用市场宽度指标。这些指标可以通过公式计算出来，不仅包括价格数据，还包括市场交易量和活跃程度。例如，他们需要知道某段时间内纽约交易所中多少股票的价格正在上升，多少股票的价格正在下降。市场宽度指标一般被很多市场参与者所熟知。我会向你介绍宽度分析方法，但由于我的经历都是在期货交易的部分，所以我建议如果你对这一方面非常感兴趣，那么你就需要购买专门讲述市场宽度的书籍。

期货市场分析的是未平仓合约和交易量这两个指标，未平仓合约的分析提供了另一个方面的透明度。例如，在期货市场中，只有较高的交易量不能说明这就是一件好事。较高的交易量伴随着未平仓合约数量的下降，预示着这个市场中的资金正在被抽走。当这种情况发生时，分析师们就会预期市场趋势反转即将发生。另一方面，当未平仓合约数量与交易量都在上升时，就说明市场中新的期货合约正在形成，市场中的资金数量很充足。新的资金必须持续进入市场以保持市场当前的趋势。

第三类方法是研究市场参与者的行为。这些研究包括监控牛市和熊市中买入和卖出行为的公式推导。这一类别中的技术分析师分析期货交易商与大众交易者的活动，其前提是大众或者零售部门一般会决策错误，而那些专业交易商或者知道内情的人通常会获得收益。这些技术分析师们同样认为，如果大多数市场参与者都在进行同一种交易行为，无论是在熊市还是牛市，市场肯定会采取某种方式使大多数市场参与者受到损失。这一分析方法称为情绪分析法，我们将会为你讲述这一派别里的几种方法。

我本身是赞同第一类别的方法的，相信价格数据会显示出市场的大多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数问题。让我们看一下朗讯科技（Lucent Technologies，股票交易所代码：LU）的图表，如图 16-1 所示，就像这个图中展示的那样，LU 刚刚跌破 9.00 美元的价格，并会继续下降到更低的价格。该图展示的市场情况总体是上升的，但是我还增加了市场价格到达市场水平线下方的情形。图中的曲线是我添加的，是每日收盘价格的移动平均。每日收盘价格的数量是不变的。如果移动平均每日收盘价格数量减少，这条曲线的变化就会加快，并更能显示出实际价格。将更多的发盘价格平均后，会使移动速度减慢，增加滞后和平滑效果。当获得了新的收盘价格之后，之前的平均价格就会发生变动，使移动平均数向前移动。



图 16-1

一些人不喜欢在每次计算平均数时都使用相同的权重。当某日的收盘价变动幅度较大时，平均数中该收盘价的权重就应该变大。因此，这些人倾向于使用权重的或者指数的移动平均方法。这样，当之前的移动平均数发生变化时，加入新的价格数据后的数值就会更加准确。我个人认为，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使你花费几年的时间去研究完美的应用时期和完美的平均权重，你得出的数据还是会和实际情况有一定的差异。所以，我向你提供一个捷径：就选择简单的移动平均方法。学会这一方法之后，你可以进行一些你认为合适的修改。

你想要使用移动平均的时期一般是一个斐波那契数字，也就是前面章节中讲过的一组数据，这一内容在第 21 章中还会进一步说明。这组数据是 1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89，等等。

在图 16-2 中，我们绘制的是 MSFT 股票的月线图，并计算了两个简单的移动平均线。一个短期内的移动平均曲线的上升和下降速度会快于长期内的移动平均曲线。使用两个移动平均线的原因是当速度较慢的移动平均线赶上了速度较快的移动平均线时，市场趋势可能会马上开始反转。我们会观察两个移动平均曲线的距离会在什么时候开始缩小，也会特别注意两个移动平均曲线的相交时刻。更接近真实价格数据的曲线就是那个较快变化的移动平均曲线，它的移动平均时期也就较短。在这张图中，我们使用斐波那契周期中的 8 和 21 来计算移动平均值。我为什么要选择这两个数值呢？因为这两个数值很适合现在这个图表。当价格数据下降时，其平均值也会确定趋势的阻力水平。我依赖图表的视觉外观来选择斐波那契周期。如果这么做是正确的，我们就可以继续下去。如果价格突破了平均值，那么就改变斐波那契周期的选取。如果价格数据出现上升趋势，短期的曲线会上升而长期的曲线会下降。最终，你会学习事后检验（Back-testing）和其他很耗费时间的分析方法。这就是曲线的选配，在市场发生扩张或者收缩的变化并突破了这一曲线之前，这一曲线会一直与市场情况相吻合。事后检验会告诉你这一方法的价值所在，但其并不是分析的最后一个步骤。你需要将一个新的信号指标检验完毕之后才决定是否将它引入市场分析中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

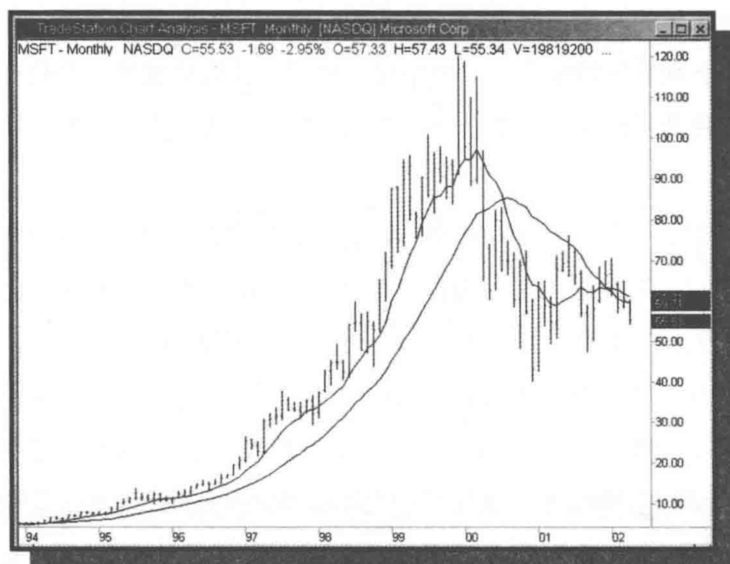


图 16-2

在图 16-1 的 LU 股票图中，我认为移动平均曲线与价格数据的关联性太差了，我一般会使用更短的时期来计算移动平均，或者直接在这张图中加入更短时期内的移动平均曲线。做出调整的最基本的原则是市场价格趋势是按照你绘制的移动平均曲线进行的，这样你就会得到置信水平很高的预测价格。如果你知道市场会扩展和收缩的话，这就不能称为选配曲线。过去的经验告诉我，这类观察收盘价格的方法很少会使人做出错误的决策。选配曲线是指你已经从众多的历史数据中确定了平均的价格数据集的范围，并依照这个集合做出对未来的所有预测。在我看来，这一类的选配曲线是没有用处的。只要问问那些使用 1980 年以后的数据进行事后检验来开发黑箱交易系统的人就知道了。

你应该通过观察两个移动平均曲线的差距来监控这两条曲线。在上升趋势中，较快的或者短期的平均值处于长期平均值曲线的上方；而在下降趋势中，曲线的差距是负的，较快的平均值会处于长期平均值曲线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的下方，并且具有滞后的性质。当市场价格突破移动平均曲线时，很多交易商都会进行所谓的移动止损和平仓。这两个交易在长期趋势市场中是有作用的，如果市场没有发生趋势反转，你进行移动止损的话就会损失很多资金，这对于交易商来说是很痛苦的。那些只采用市场移动止损的人们通常都没有一个价格投射系统，也就不能识别出市场未来的发展趋势和交易时机。当进行止损时，他们受到的损失和未实现的利润都非常得多。所以，你应该学会如何进行价格投射和移动平均，并将它们用于市场分析。价格投射就像是渔翁得利一样，使用这一方法对你的资金造成的损失很小，因为在价格反复变化时期，这一方法可以将损失控制在最小的范围内。

我们可以采用一种更便于阅读的方式绘制两条移动平均曲线间的差距图。我们只要计算出这一差距，并将这一差距作为震荡指标绘制图表就可以了。这帮助我们将两条曲线的差距视觉化，形成市场极值状态。两条移动平均曲线的交点处是零，也就是此时的差距是零。如果价格还没有突破市场的支撑或阻力水平，那么这个交点就十分重要。

在图 16-3 中，我们可以看到相同的 MSFT 月线图。在价格数据下方绘制的就是移动平均曲线的差距线。我给这条曲线取了一个很好听的名字：极值 xy2 震荡指标线。这是个很神秘的计算方法吗？并不是，这只是将两个移动平均线的差值计算出来，但是这一数值能够给我们提供很多有关市场趋势变化的信息。你看到在 1998 年和 1999 年震荡指标形成的双峰形态了吗？这是一个很清晰的信号。绘制一条连接 2001 年峰值的水平线，然后从右向左观察，你会发现支撑水平在市场主要反转点变为了阻力水平。这一现象我们在移动平均曲线图中不易发现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

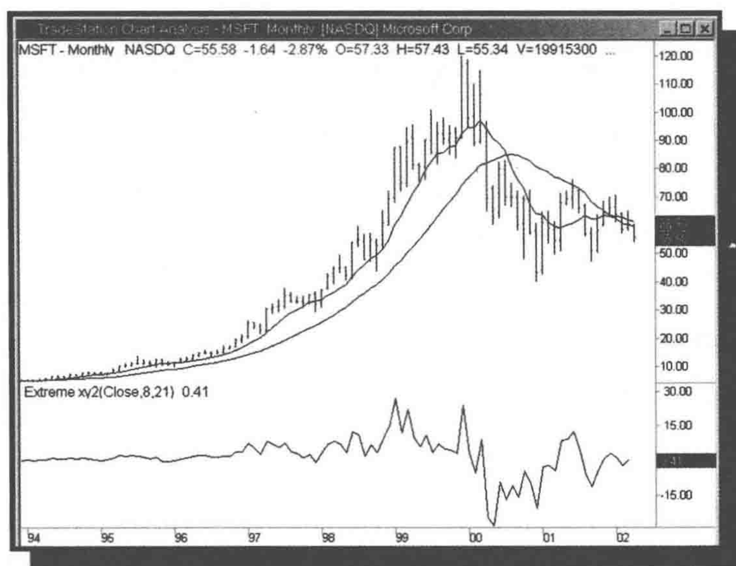


图 16-3

这些年中，我在世界各地举办了很多演讲。我曾经觉得知道了完美的公式和完美的分析时期是很值得高兴的事。我在演讲时总会展示一张图，其中价格数据的下方是 4 种震荡指标。实际上，听众掌握的知识越多，在听完我的演讲后就越有可能变为这些技术指标的使用者。在演讲的时候，我会花 30 分钟强调 4 个指标的优点和缺点。不论听众来自哪里，他们的反应都是一致的，那就是随着我一步步将这 4 种指标进行对比，他们会听得越来越入迷。他们相信自己正在聆听创建随机指标的方法，这些指标都被广泛地使用，他们还会仔细研究不同方法的特征。在详细地复习刚才讲过的内容之后，我会进行一次测验，以此来检测分别对这 4 种震荡指标感兴趣的听众有多少。通常情况下，大多数人，有时多达 80% 的听众偏爱第四种方法。然后，我会向他们解释 4 种震荡指标的计算方法。他们都没有想到这些计算方法竟然可以产生这些指标。在进行调整后，它们的形式已经较为相似了。听众都会惊讶于这些方法。有一个公式是我一直小心隐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

藏的，以确保任何人都不会通过 y 轴发现它是第四种指标方法。图 16-3 显示的就是这种方法，展示的指标是全球金融中心的人们都在使用的，那就是两条平均线间的价差。我们总会认为越复杂的公式计算出来的指标，其作用就越大。事实并不是这样的，复杂性与作用的大小并没有关系，有关系的是指标的使用者如何理解这一指标的特性。因此，不要总是转换你使用的指标，这样你就不能长期观察某一个指标对于市场变化的反应，也就不能熟悉这一指标的特性。

在图 16-4 中，我们回到在本书开始时见到的那些分析市场或者某一股票的变化趋势的方法。还是分析 MSFT 的股票，我们看到在左侧的是月线图，右侧是周线图。两个图表中的移动平均周期是一样的：8 和 12 周期的简单的移动平均。两条移动平均曲线的差距绘制在价格数据的下面。当月份震荡指标数据中形成了双峰形态时，我们的每周震荡指标同样出现了一个更高水平的尖峰。当一个震荡指标达到峰值时，你就应该知道市场在回调之后拥有足够的力量进入扩张周期。然后，市场会进入另一种形态。在这个例子中，接下来，市场会上涨。

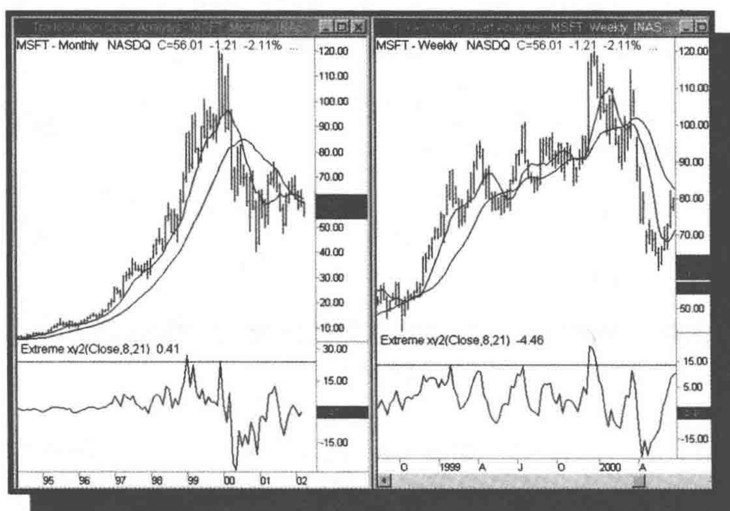


图 16-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你应该在每周震荡指标处于峰值时进行卖出交易，而研究历史数据能帮助你对市场峰值进行判断。2000 年出现了一次卖出的信号，那时的震荡指标高于在 1997 年 7 月和 1998 年年末形成的峰值。我绘制了一条穿过峰值的水平线，这条线会使你更容易地找到市场中被测试和参照的主要水平，这一方法对于任何市场和任意时间段都有作用。你应该研究多个时间段内的市场情况，以此来确保你分析的正确性。你现在已经掌握了很多基本概念，但是我们现在还没有讲到任何一个被广泛使用的指标或者对这些指标进行的差异分析方法。

现在，我们还是先来观察相同的震荡指标和图表。在图 16-5 中，我卖出了 MSFT 的股票并买入了 Rational Software（RATL）的股票。我们还是先来观察一下图中两条 8 和 21 周期的简单移动平均曲线的差异吧。

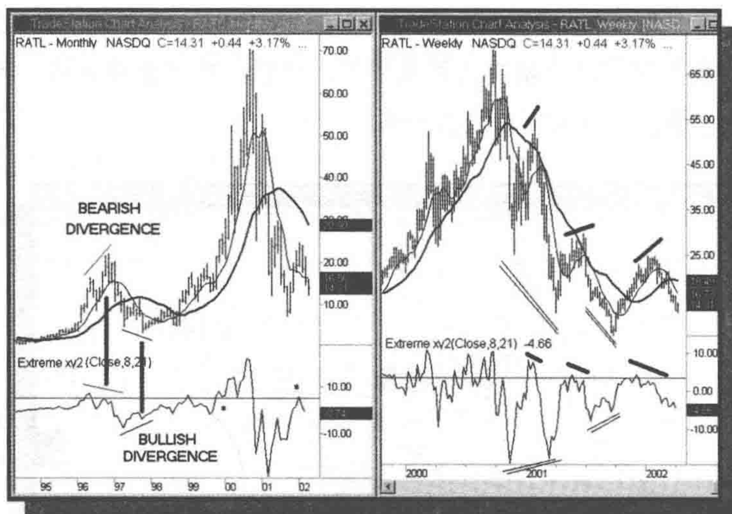


图 16-5

在 RATL 的月线图中，如图 16-5 所示，我在 1996 年形成的两次价格峰值上绘制了一条直线，我同时也在对应的震荡指标的峰值上标注了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一条直线。震荡指标形成的第二个峰值稍低于第一个峰值，因此，当比较这两条线时，它们正在偏离。这种情况意味着市场维持当前趋势的动力已经不足了，我们将这种较高价格峰值和相应的较低动量峰值的关系称为“熊市偏离”（Bear Divergence）。当你观察 2002 年 1 月份震荡指标的峰值时，你会发现这一震荡指标在 1996 年也曾经达到过这一高度。这又是一条新的供我们参考的信息，它告诉我们震荡指标的这一水平的数值十分重要。

熊市偏离又在 1997 年的月线图中出现了。这时股票价格达到了一个新的低价，而震荡指标又迅速上升。我个人很喜欢这张图表，原因是它能够告诉我除了要注意震荡指标的峰值之外还要观察偏离的水平。我所读过的大多数书籍总是会向读者展示一些完美清晰的信号指标，这些信号指标往往出现在图表的边界部位。在真实的世界中，偏离还会发生在市场的中间范围内。月线图中的牛市偏离就是一个很好的例子。请看图表下方 1997 年的部分，但是这一偏离现象并不十分显著。再来看一下右侧的图表。

在 RATL 股票的周线图中，我绘制了几条可以识别几个价格数据和震荡指标之间的牛市和熊市偏离的直线。价格峰值和震荡指标峰值之间的距离变化很大。较大的偏离指标很少发生。你一般只能等待短期内信号指标的形成（比如观察日线图和周线图）。图中我所标注的深黑色的线和两条较细的线没有太大的差别。我只是将相对应的价格和震荡指标连接起来，这样会有助于你的观察。

现在你知道了应该观察震荡指标的哪些特性，我们再来看看两个广泛使用的震荡指标的计算公式。如图 16-6 所示，左侧的震荡指标是 RSI，也就是相对强度指数，右侧的是随机指标。两幅图都是周线图，并且这两个指标都具有固定的变化范围，也就是它们只能在 0 和 100 之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间变化。

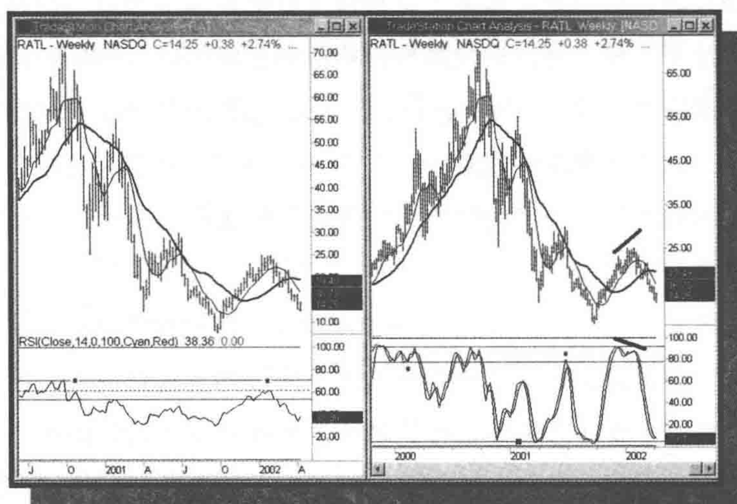


图 16-6

这两个震荡指标都告诉了我们相同的信息，但是它们的形态却十分不同。任何变化范围在 0 至 100 之间的指标都是经过标准化处理的，你必须要知道这一点，原因是标准化的指标一般会锁定市场变化的高点和低点。一个出现超卖的市场在恢复之前必定会继续超卖的趋势，而当震荡指标锁定了你的图表的最高点时，市场可能会变为超买。你能够做的就是注意震荡指标的变化范围，确定它是不是被标准化了。

标准化的震荡指标会有锁定作用的原因是：如果一只跳蚤只能从它所在的位置跳到其与一个固定墙壁之间的距离的一半，那么它就永远都不会到达那个墙壁处，这是因为它每次朝墙壁跳去时，所跳距离都更短一点。这种解释是标准化震荡指标的数学类比。如果你每次只能跳到目标距离的一半，那么你就永远不能到达你要到达的地方。因此，当市场趋势出现猛烈的上升或者下降时，这些震荡指标的变化就会被锁定。由于这个原因，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我比较喜欢综合指数，因为这些指标不会被锁定，这样也会对一些有限制条件的公式是一个补充。

图 16-6 左侧的震荡指标是相对强度指数，也就是 RSI。这一指标首先是由韦尔斯 • 怀尔德（Welles Wilder）于 1978 年 6 月份在《期货》(现在叫做《期货杂志》）刊载的一篇文章中提出的。“相对强度指数”这个名词有些误导作用，因为 RSI 并没有比较两个证券的相对强度。

你在计算 RSI 的时候可以改变周期的数值，但当你将周期设定为 14 的时候，RSI 就具有一个独特的性质。很多书籍和网络资料会告诉你 RSI 的变化一般最高可以达到 70 或 80，最低会达到 30 或 200。大多数软件将 RSI 的设置归到软件的系统默认设置之中。当我在我著的书《专业交易人士技术分析》(*Feehnical Analysiss for the Trading Professional*）中指出这种对 RSI 的认识是错误的时候，曾在业内引起了很大的反响。简单地说，在熊市中，市场的顶点会在 60 到 65 左右，而底部会在 40 以下。在牛市中，市场的底部会在 40 至 45 之间，而这时震荡指标会达到 80 至 90。这里的关键是，在熊市中，震荡指标也会相当容易地超出 60 至 65 的范围。当你学习了基础知识以后，你可以对这一内容进行更加细致的研究，你还可以阅读我的这本专业书籍，其中有一章是讲述这部分内容的。

RSI 的计算公式很简单，它使用了上升价格平均变化和下降价格平均变化两个数据。我在本书中不会展示具体的计算公式。知道公式的形式对你的分析和交易不会有太大帮助。如果你需要具体的数学公式，那么你可以到网络上寻找，这很容易找到。在这里，我只介绍不同公式的概念。

右侧的震荡指标是随机的震荡指标。这一指标显示了在一段时间内市场价格接近于其变化范围的时间。随机震荡指标由两条线表示。一条移动较快的线称为“%K”；另一条移动比较慢的线是慢速 %K 的平均值，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们称为“%D”。%K 线用实线表示，%D 线有时用虚线表示。第三条移动平均曲线有时被当作是使 %K 更缓慢、平稳。在这个例子中，%D 被绘制了出来，其慢速的 %D 是一个新的平均值，也被采用了。图中没有使用 %K 线，即使该指标是通过它计算而来的。

这一公式是由乔治•雷恩博士（Dr. Georg Lane）推导出来的。乔治博士曾经是我的一位导师，我十分崇拜他。因为他对于市场和金融行业的知识似乎是无所不知的，他也曾经指导过很多不同地方的人。当我询问他有关 %K 和 %D 名字的由来时，他说：“我们试验了 %A、%B、%C……”在这一答案中，K 和 D 看起来是最适合的。

随机指标被很多软件供应商和书籍错误地使用。这一现象很令人费解。因为这意味着在人们学习乔治博士使用该指标的方法之前，他们一直在市场中受损。

下面是一个错误地使用随机指标的例子，来源就不标注出来了。

> 对随机指标的理解包括：
>
> （1）当震荡指标（%K 或者 %D）下降到一个特定的水平以下（比如 20），然后又再次上升，就说明你要进行买入交易；
>
> （2）当震荡指标上升到一个特定的水平（例如 80），然后又再次下降到这一水平以下，就说明你要进行卖出交易。

这种理解是完全错误的。专业交易商实际会使用上述信号来进行大笔交易，而在这个过程中，大众投资者就成了受害者。为什么呢？因为随机指标的作用并不是这样的。当这一信号发生时，它经常会处于市场更大的趋势的中心部位。当 3 个偏离都发生时，这一指标的作用最大。当你发现了一个你很感兴趣的公式时，最好的方法是研究推导该公式的人所著的相关书籍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随机震荡指标总是在 0 至 100 中变动，就像 RSI 一样，这一指标也被标准化了。震荡指标经常会使用偏离分析。偏离信号会告诉你是否可以在某一目标价格被实现时进行交易。不要只是参照这些指标做出决策，记住，你在公式中使用了两次移动平均，因此，一个震荡指标会将另一个作为支撑或阻力水平。

在计算随机震荡指标时需要使用多长的间隔周期呢？正确的周期是市场周期长度的一半。因此，我们会在第 22 章所讲述的市场周期内容中对此进行详细的讨论。如果你交易的是股票或者股票指数，就使用 18 或者 32 来开始计算，不要使用软件的系统默认设定。当我们讲述正确的计算过程时，你就会明白为什么是 18 或者 32。

我将会在这两个震荡指标中写入内部信号的交易量，但是在你能够发现和识别出市场偏离之后，才会用到这一内容。所以，我还会继续讲述一些基础知识来使你有一个正确的分析方向。

如图 16-7 所示，该图是 Vanguard 基金的周线图。在价格数据下方的就是随机指标，包括两个震荡指标和其上方的两个移动平均。计算指标的移动平均和计算价格数据的移动平均的方法是相同的。这实际上是乔治 • 雷恩（George Lane）的绘图方法。它可以显示出你可以在指标上做移动平均，以此来减少震荡指标通常具有的滞后问题。一些指标的变化极其缓慢。请观察图 16-7 中随机指标的 MACD。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

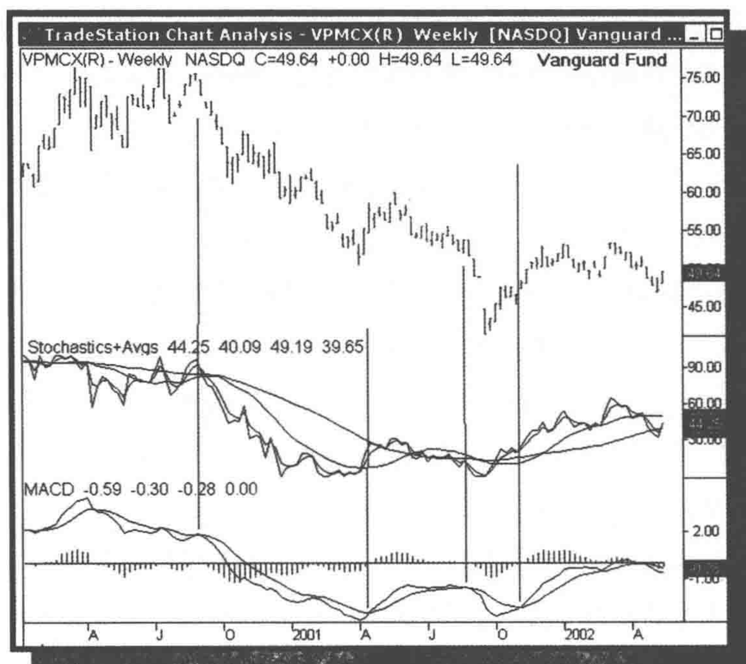


图 16-7

MACD 是平滑异同移动平均线的简称，是一个显示移动平均关系的指标。在软件的系统默认值中，MACD 是 26 周期和 12 周期移动平均的差别。这一差别被计算出来后绘制在直方图中。因此，直方图中的数据与价格数据下方两条移动平均差别十分相似。MACD 使用了一个 9 周期移动平均来形成“信号”线，其被绘制在 MACD 的上方用来显示买入 / 卖出机会。

MACD 是由杰拉尔德 • 阿佩尔（Gerald Appel）提出的，它与其他你现在所知道的震荡指标都是相同的。你应该观察指标和价格数据之间的偏离来推测超买和超卖的情况。你需要知道的 3 个周期组合是阿佩尔提出的 13-26-9 组合（你马上会知道为什么阿佩尔使用的是 13，而不是 12）、5-24-8 组合和 5-34-5 组合。现在，先不要管你所使用的这 3 个周期组合，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些指标滞后于市场趋势的变化。要减少滞后问题，阿佩尔设定了两个完全不同的 MACD 窗口。阿佩尔写下了下面这段话。

> 因为大多数市场的下降趋势都会快于其上升趋势，所以需要引入更快速的组合（短期的移动平均配对）来跟踪下降的市场趋势。我们引入了 13 天、26 天的指数平均配对来计算买入信号，引入 39 天的配对来计算卖出信号，并使用一个 50 天的移动平均来确定市场趋势。如果平均值上升得很快，这显示出市场处于很强的上升趋势中，我们会引入一个更快速的 MACD 配对（6 天、9 天）来计算买入信号，我们可能会在偏离现象出现之前推迟卖出交易行为，即使 MACD 的卖出信号被违反了。

这段话是他在很强的牛市形势下说出的。在很强的熊市趋势中，较快的配对与原始的配对都会被一起使用。因此，当你设置了两个 MACD 窗口时，较快的配对用于检测市场短时期内的极值，并以此判断是否应该在这一趋势中增加头寸。

虽然 MACD 中的一个偏离就可以得出结果，但是这一公式的速度较慢，所以，我们通常还配合使用随机震荡指标和 RSI，因为这两个指标的时滞很短，它们会形成很多小幅度的偏离。

震荡指标的选择纯属个人的偏好，并依赖于你的交易风格。但是，经常被人们所误解的是随机指标和 RSI 的作用是确认 MACD 的结论。千万不要这样认为。这些指标共同形成一个交易时机的信号，但是它们之间并不存在相互确认的关系，这是因为这 3 种指标都是价格数据不同形式的平均值。你需要一个不相关的方法来进行确认，确认预期结果出现的可能性的增加。因此，通过不相关的比较，诸如艾略特波浪形态与 MACD 信号的比较会帮你确认预期结果。一个动量信号和一个情绪指标也是不相关的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有很多震荡指标是你未曾见过的。你可能想要将这 3 种指标作为你的初始分析参数。如图 16-8 所示，左右两张图表都是 Rotional Software（RATL）的月线图。这样一来你就可以同时观察 4 种震荡指标的变化和特征。左侧图中，上方的震荡指标是随机震荡指标，下方的是我们还没有讲过的所谓的终极指标。右侧图中，上方的是 MACD 震荡指标，下方的是 RSI。当偏离发生时，不同的指标就会显示出不同的形态。随机指标发生了 3 次偏离，MACD 只发生了 1 次偏离，而 RSI 形成了 2 次偏离。因为终极指标和 RSI 的某些性质较为相似，并且 RSI 具有一些其他指标没有的独特的性质，所以我就省去了终极指标，这样就过滤掉了一些无用的信号和方法。

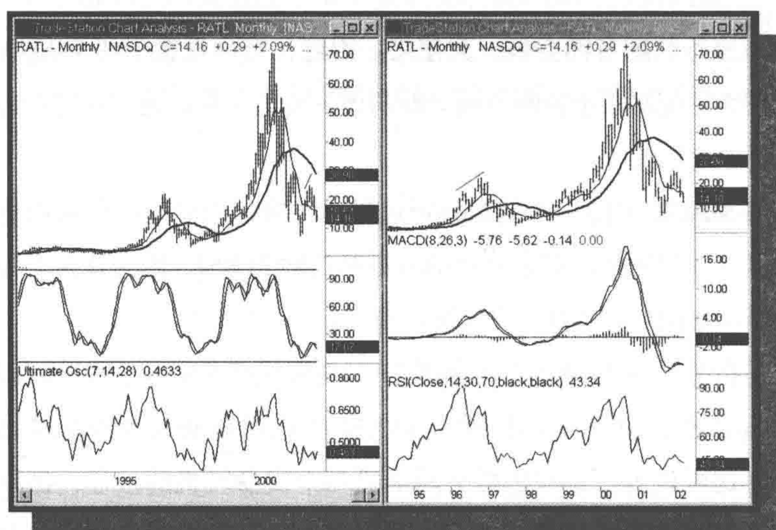


图 16-8

图 16-9 所示的是加入了随机指标和 RSI 的 IBM 的周线图。这些指标的移动平均出现在它们的上方。当指标与平均值发生偏离时，你就要检查一下支撑和阻力水平。当使用移动平均的时候，某个震荡指标会接近这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均水平，或者会出现在两个平均线的交叉点处。标注的星号会帮助你分清这些形态的形成。

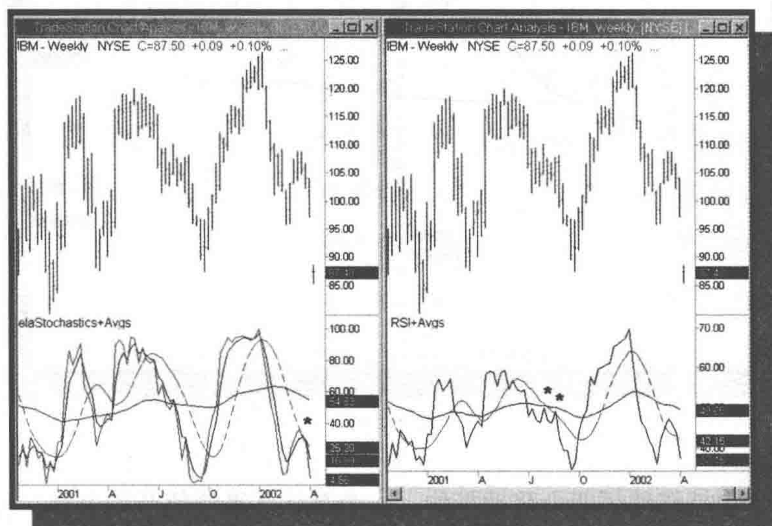


图 16-9

让我们来看一下移动平均的另一种使用方法。这一方法仍然属于相信“价格数据会提供一切信息”的那个派别。我们这次要以不太一样的方式来介绍这种方法。

图 16-10 中的两个图表都是 IBM 的周线图。右侧最后的那个条形很容易被忽略。当 IBM 发出公告，声称其收入与之前公布的不同时，其价格数据就产生了一个巨大的缺口。这一市场行为要仔细进行比较。我们加入价格数据中的是移动平均交易带。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

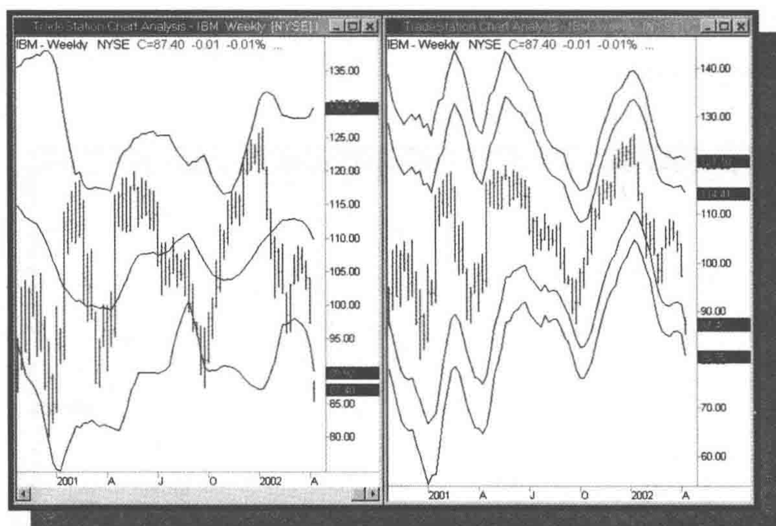


图 16-10

一个包络线使用两个移动平均：一个是从其平均值开始上移，另一个是平均值两侧的价格收盘价的固定百分比。这种方法可以形成一个标准的交易范围，其中的原理是当交易商越是给市场施加压力使其走向极值时，市场发生反转的概率就会越大。包络线可以在任何时间段内使用。

图 16-10 中的交易带更加复杂，而不仅仅是固定的百分比。要想理解左侧图中交易带的计算公式，你需要首先理解标准离差的概念。这是一个衡量波动性的统计概念，在计算出来后，可以添加到数据的移动平均中。左侧图中的交易带是布林带（Bollinger Bands），它就是这样计算出来的。它们绘制的是移动平均上方和下方的标准离差。这一交易带会随着市场波动性的变化而变化。这一交易带是由约翰 • 布林（John Bolliuger）提出的，因为他在 FNN（也就是现在的 CNBC）上展示了这些交易带，这些交易带被很多人所熟知。

布林带的弱点之一是在很强的市场趋势中，价格数据有时会处于市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极值范围之外。当这种情况发生时，就意味着市场还会保持相同方向的移动。我想看到的交易带形态应包含市场突然发生极端变动，所以我喜欢一个不同的公式。

公式的选择也是依赖个人爱好的。图 16-10 中右侧使用的交易带显示了在价格数据第二次接触到边界时出现了价格失败形态。换句话说，价格数据在接近交易带但是没有突破它，这就是我的一个市场交易信号。这时，延迟交易也是很合理的。这些都是我在交易带中所观察的指标。交易带的另一个用处就在右侧的图表中。IBM 的价格数据呈现的变化形态波动很大，价格数据突破了第一个交易带后进入了第二个交易带。价格在发生回升之前才会到达交易带附近。价格数据和市场形态就是市场交易时机的信号。如果你想要知道这些交易带的计算公式，请登陆这个网址：http://www.aeroinvest.com，然后阅读网站下方的《交易商手册》(*Books for Trader*)。

当市场处于稳定的环境中时，这些交易带的间距就都会变得很小。在这一阶段过后，市场总会出现大规模的变动。

下面我来探讨一下那些相信使用市场宽度可以预测市场方向的人，他们认为只使用价格数据分析市场趋势是不够的。市场宽度分析师们使用的指标和方法跟踪了所谓的市场间隔，比如市场中上升股票的交易量与下降股票的交易量的比率。市场宽度分析师一般对股票感兴趣，因此宽度分析方法中很多都是在分析股票行为。一个极其著名的指标称作上升 / 下降比率指标，如图 16-11 所示。这一指标被用于研究市场价格的动量和加速度。纽约股票交易综合指数展示在这一指标的上方。上升 / 下降线表示在纽约股票交易所上市的股票中，股价上升的股票数量与股价下降的股票数量之比。其他拥有相同前提的宽度指标是绝对宽度指标、阿姆氏指标、麦克莱伦震荡指标和麦克莱伦总和指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

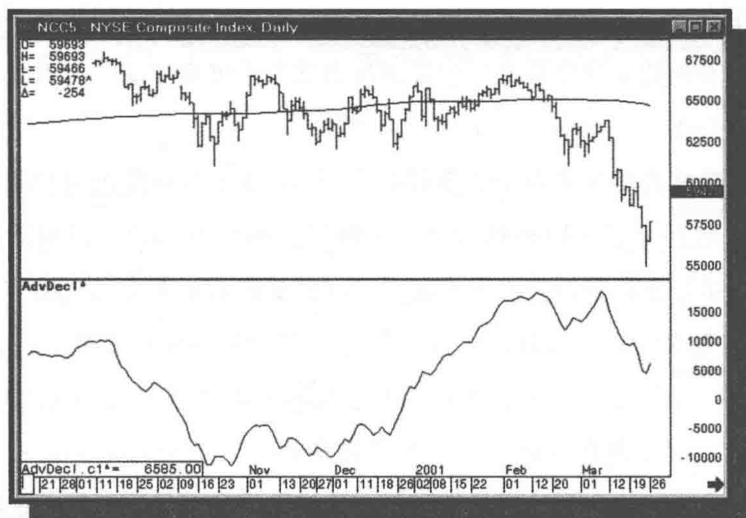


图 16-11

市场宽度指标的作用是评价市场趋势强度。如果价格上升的股票数量多于价格下降的股票数量，那么这就预示着内部市场是具有强度的。移动平均方法通常会对绝对值进行平滑处理，而不是直接展示原始数据。

另一个著名的市场宽度指标叫做麦克莱伦震荡指标，它是由谢尔曼（Sherman）和玛丽安·麦克莱伦（Marian McClellan）引入的。在很强的牛市中，大量股票的价格都会不同程度地上升。在很弱的牛市中，就只有少量股票的价格有大幅提高，造成强牛市的假象。这类情形通常被认为是当前趋势即将结束的预警信号。还有另一种对于市场谷底的理解，当只有少量股票价格下降时，市场指数会继续下跌。麦克莱伦震荡指标的极值代表着高风险市场的反转轴点。

宽度分析的另一个被广泛使用的指标叫做阿姆氏指标。计算这一指标时，首先要将价格上升的股票数量除以价格下降的股票数量来计算上升/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌比率。然后，用股价上升的股票交易量除以股价下降的股票交易量计算升降比率。最后，用上升 / 下跌比率除以升降比率。如果你对这一方法感兴趣，我建议你阅读理查德 • 阿姆斯（Richard Arm）所著的书《利用阿姆氏指标在股市中博弈》(*The Arms Index & Profits in Volume*)，他是这一指标的创始者。但是，所有市场宽度指标在处于极值时，市场的反应速度较慢，并且总会保持在极值的位置。我只是将这些指标当作分析工具，而不是进入 / 退出市场的信号指标。

现在，让我们仔细看一下最后一类分析方法，市场行为分析师们偏爱此类原始的分析方法。一般来说，市场心理学包括监控特定市场参与者和理解他们的行为，并以此来预测市场价格的变动。你需要付出很多努力来获得这些数据，但网络的出现解决了这个问题，因为你可以在网络中找到很多相关的图表。由于一些原始数据不容易获得，也就很少有人知道如何阅读下面这个被称作“交易员持仓”的图表。

图 16-12 是我使用交易员持仓数据绘制的 Excel 图表。这些数据包含了期货交易者的行为，你可以从交易所获得一周的数据，也可以从不同的数据供应商那里购买历史数据的文件。每个期货市场都有很多投机的买家和卖家，他们几乎从来不真正交割实际的货物。那些套期保值的交易者会希望进行实际货物的交割，不同的期货合约需缴纳的保证金往往是不同的，他们必须向交易所上报他们持有的头寸数量。结果，交易所就掌握了期货市场中商品套期保值者的数量和投资者的数量这些数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

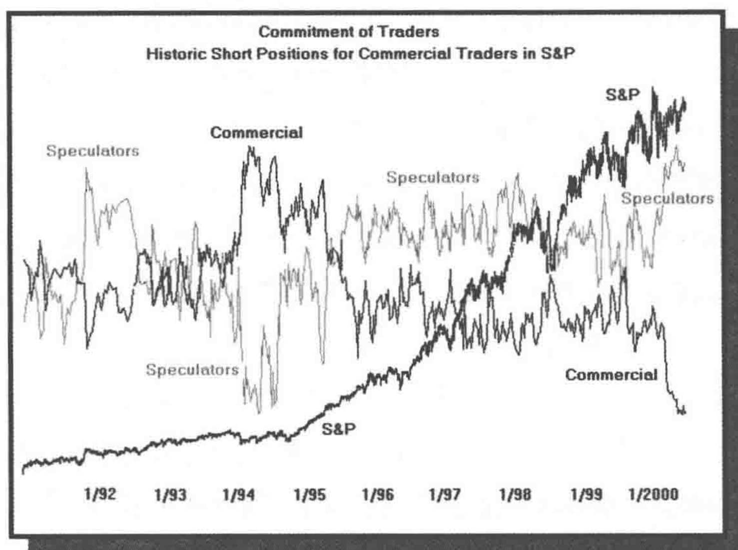


图 16-12

人们经常认为套期保值者的投资决策的正确率要大于投机交易者的决策的正确率。因此，图 16-12 中显示了套期保值者和投机者交易 S&P500 期货指数的行为。在 2000 年年初，套期保值者持有的空头头寸在历史上达到最大数量。另一方面，投机者所持有的净多头头寸在 5 年之内也是最多的。套期保值者首先正确地预测了市场的变化，而投机者们在很长时间内都受到了损失。从这个简单的例子中你可以看出这些信息为什么会被很多股票分析者所使用。

我们还要观察期权交易者的行为。看涨 / 看跌比率（P/C 比率）代表了市场情绪指标，显示了芝加哥期权交易所（CBOE）中购买看跌期权数量和购买看涨期权数量之间的关系。

看涨期权的持有者拥有以某一预定的价格买入 100 股股票的权利。买入看涨期权的投资者预期股票价格在接下来的月份中会上升。相反地，一个看跌期权的投资者拥有了以某一预定价格卖出 100 股股票的权利。因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看涨期权的投资者预期市场价格即将上升，而看跌期权的投资者预期市场价格即将下降。看跌期货和看涨期货数量的关系说明了这些投资者对牛市/熊市的预期。

大多数期权市场的交易量都是投机者产生的。因此，假定当大多数投机者开始进行同一种交易行为，市场就会以某种形式发生趋势反转，就会使这些投机者受到损失，这一情况也可以在交易员持仓数据中显示出来。P/C 比率是一个相反的指标，也就是说 P/C 比率越高，熊市投资者的数目就越多。相反地，这一指标越低，就说明牛市预期越多，看涨期权的交易量就越多。因此，“过多的”水平就预示着由于超买/超卖行为而导致市场趋势可能即将发生反转。

你所看到的图 16-13 来自于网站 www.DecisionPoint.com。图表上方展示的是 S&P500 指数。下方显示的是看跌和看涨期权交易量的指标。这些原始数据的变动幅度较大，需要进行平滑处理。为解决这一问题，我们绘制了原始数据的简单移动平均数据。该网站使用了 P/C 比率 10 天的移动平均，这是较为常用的方法。

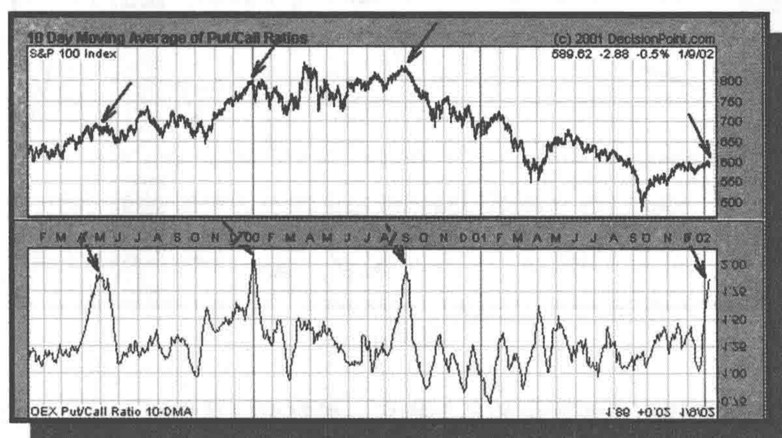


图 16-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，OEX 指数的 P/C 比率的变动与 S&P100 价格数据的变动是相反的，但是比较相反的关系是很困难的。如果你观察图 16-13 右侧下方和 y 轴，你会发现我将这一指标的坐标系倒转过来了。就像我在之前章节中所说的那样，我用的是微软绘图工具，在每一个微软系统中都有这个工具。在我倒转了这一指标之后，整个图表的标记都会跟着一起反转。但是在本书里，我将左侧下方的标记和月份进行了再次反转，这样你观察图表就很容易了。如果你访问 DecisionPoint 网站，这张图表将会以正常的形式展示，也就是较低的指标值与较高的价格数据相对应。

另一个情绪指标也是来源于期权交易。图 16-14 同样来自于 DecisionPoint 网站，它展示了 CBOE 的 P/C 比率和股权 P/C 比率。这两种指标的关系不是反向的，所以我没有改变该图的形式。

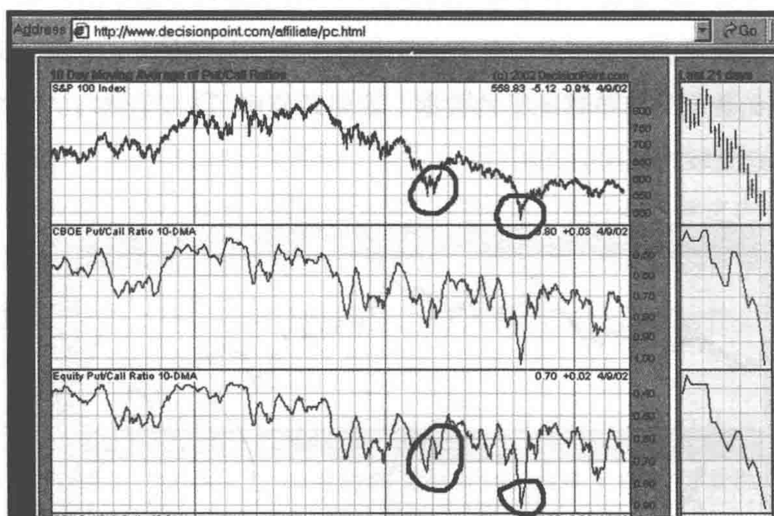


图 16-14

你感兴趣的市场情绪中的各个指标一般都可以从期权交易中获得。例如，会员空头比率测量的是纽约股票交易所中其会员的卖空行为。会员在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易所场内进行交易，那些卖空股票的资金称为投资资金，其与公众空头比率（Public Short Ratio）相对应。因此，我们会对市场参与者的不同行为进行比较，就像我们在交易员持仓报告（Commitment of Traders）中看到的那样。虽然这两者的数据来源不同，但是基本概念都是相似的。市场情绪中还有另外一种指标，叫做 VIX 指数，我将这一指标的研究留给你自己处理。这一指标测量的是波动性，它产生的时间较短，但是在分析短期内市场变化时，它的作用很大。

总的来说，我们已经介绍了 3 类不同的分析方法，这 3 类方法都提供了识别市场中高风险轴点和反转趋势的信息。第一类方法使用不同的数学方法研究了收盘价和开盘价的关系，其前提是当收盘价低于开盘价时，就说明市场是弱势的；当开盘价低于收盘价时，就说明这时市场是强势的。使用第二类方法的人们相信不论指标怎样反映价格中蕴含的信息，价格数据都不能够反映出所有的市场信息。因此，这些分析师们使用的是市场宽度指标。他们分析市场行为和交易量，而不是股票，并从中推导出计算公式。然后我们讲述了第三类方法，使用这类方法的分析师们偏爱分析期货和机构投资者与大众参与者的投资行为。其假设前提为大众投资者，也就是零售部门的决策经常是错误的，投资性资产通常掌握在有丰富经验的专业交易商的手中。这一类分析师们还喜欢分析熊市和牛市中买入和卖出行为，测量市场参与者在市场中超买或者超卖的情况，并以此推测市场趋势的逆转时间。当市场中大多数参与者都进行同种交易行为时，市场必定会采取某种方法使趋势发生逆转，而这就会导致大多数人受损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 17 章

如何从技术角度理解媒体的报道

1998 年，《巴隆氏》(*Barron's*) 刊登了一篇关于人们是如何听信媒体报道的文章作为反面案例。如图 17-1 所示，该图显示了 DJIA 指数的市场调整阶段，当太平洋沿岸的市场正处于混乱之中时，DJIA 指数也受到了很大影响。在市场线上方所标注的星号所在的时间正好是《巴伦周刊》以一幅牛的漫画作为封面的时间，这幅漫画的标题叫做“冲锋”。在市场底部标注了第二个星号，该周刊在这个星号所处的时间上，其封面漫画是一只满脸笑容、戴着拳击手套的熊站在一个练习拳击的吊袋前，该漫画的名字叫做“击倒吊袋？”。在研究市场情绪的分析师中有一种公认的看法，那就是当媒体报道市场当前的牛市情况时，市场的上升趋势就会到达顶点。当他们关注熊市时，此时大多数人都在经受损失，但这时往往是市场下降趋势的谷底。

这种方法屡试不爽。《时代周刊》(*Time*) 是所有杂志中最准确的反向指标，因为这个杂志从来不会关注市场变化，除非大众都在谈论或者逃离股票市场的时候，这一杂志才会报道。纸媒产生经营收益的方式是通过刊登当前的热点问题来吸引潜在的报纸或者杂志的买者。因此，媒体会竞相将一些极端情绪资本化，因为这会使其产品易于出售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

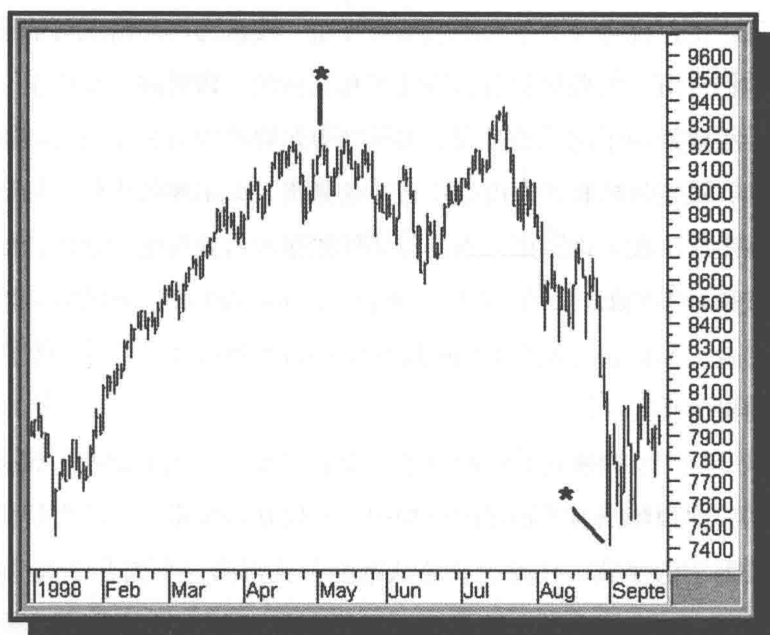


图 17-1

虽然纸媒是通过提供大众情绪的状况来获益，但是电视就有些不同了，因为电视节目是实时发生的。当 DJIA 下降至 600 点附近的那天（它并没有接近到那么低的水平），我正在收看 CNBC 电视台。有时，你可以很明显地看出，电视台的主持人被迫要报道一些正面的新闻。当一家电视台报道的只有负面新闻时，评级肯定会下降。因为大多数人只知道如何在市场买入股票，价格下降都被认为是不好的消息。正因为如此，电视媒体总会尽可能地报道一些正面的新闻，不管当前市场正处于什么情形，也不管这些正面新闻在有经验的交易者看来是多么的不可信。有时，某些报道就是公然的让人感到滑稽的消息。我电脑中的报价板会一直监控很多股票价格的变动。此时，它们正在从低谷中复原。不论我如何努力寻找，我都不能获得任何即将产生收益的信号。但那时 CNBC 电视台的主持人引起了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的注意。他们说有一个很大的进展要报道。我认为市场情况可能会出现好转。他们针对一支股票的报道持续了相当长的一段时间。实际上，虽然主持人的报道持续了这么长时间，但是其中始终都没有公布当天的市场收益。那么，该报道的真正原由是什么，这是很令人困惑的事情。最后我再也听不下去了，我不得不用力点击股票代码来看看到底他们在讲什么。原来这支股票是 Wrigley's，它当天上升了 1/4——仅仅 0.25 点的收益，这就是很多专业交易商较为偏爱 Bloomberg 电视台报道的原因，因为它们对股市的报道更为真实。

很多专业交易商使用 CNBC 并不是要监控股票市场的情况，而是要从主持人的口中预测当前不稳定的市场中大众情绪的极限。一个大规模的科技股票交易引起了我的注意，我是从电视台获得的这个消息，该消息称，这笔交易是当前市场中发生的最好的事情。这个资产经理的热情程度引起了我注意。我从来没有交易过这支股票——Broadcom（BRCM），所以我查看了这支股票到底好在哪里。它的价格高于 250 美元，而它的卖空交易是我见过的最完美的交易。我的资产组合中被规定不能包括纳斯达克指数，但是这种限制因为这支股票而改变了，之后我进行了几次这支股票的卖空交易，该股票的价格下降到 30 美元。我从来没有因为某个人的激情劝说而关注过某支股票。我阅读报纸和收听新闻的原因并不是要知道其所报道的内容，而是要知道某件事情是如何被报道的，因为这些媒体是很好的情绪指标。

下面的这个例子虽然换了一个角度，但是其基本思想是一致的。一天，我坐早班车从达里恩去纽约市，我要先花 1 个小时到中央车站，然后再换乘地铁到世贸大厦。这之前的那天是个周末，我利用缩影胶片打印了 1929 年《纽约时报》有关市场崩溃的文章。这些年来，这一杂志的封面和专栏并没有太大的变化。那个周一早上我坐在两个醉酒的华尔街工作人员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的中间，正在阅读我打印的 1929 年的故事时，突然一个人大叫："啊！我错过了什么？"很明显，他刚从国外回来，以为我阅读的内容是当前正在发生的。我复印的杂志封面和现在杂志的封面很像，在这份《纽约时报》的右边第三行，标题就是"股票价格下跌引起全国范围的恐慌抛售；银行支撑着今天的股票市场"。在我解释了这本杂志是 1929 年的那期之后，那个坐在我旁边的先生跳了起来，就像见了鬼一样。他说："我是一个资产组合经理，你为什么会现在读这些杂志呢？"

从历史总结中所获得的信息不会多于今天的消息。当我们观看过去所发生的事件时，它们是一种在我们脑中不断累积的印象——当时的广告、文章、商业报道、丑闻，等等——当一个历史性的市场转折趋势发生时，我们就会得到预警信号。在 1990 年初期，我就认为那时市场中的投机力度不够，市场中还是缺少买家的。为什么我会下此结论呢？因为美国 20 世纪 20 年代和 20 世纪 90 年代的股票市场是通过缩减成本来运行的，我将这一现象称为"T 因素"。在 20 世纪 20 年代，由于交通成本的下跌而使经济迅猛发展。低成本改变了商业交易的方式。在 20 世纪 90 年代，T 因素是电讯化。网络再次改变了我们的交易方式，让我们寻找新的市场更加容易了，这之后，电话成本下降到了最底线。关于科技股票的广告和报道在 1999 年达到了情绪的最高点。现在我们知道了科技网络股票和相关股票所带来的是什么了。

投机泡沫即将破灭的另一个警告就是 1999 年"超级碗"（即美式橄榄球决赛）的电视广告。当超级碗的大部分资产都被网络公司购买之后，市场中出现了巨大的变化。了解麦迪逊大街（曼哈顿的广告中心）上的热点是了解我们文化的一个很好的途径，其显示了我们国家很多当前正在发生的事情。

另外，CNBC 在 1999 年进行了一次很大的改革，其允许报道更多的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

网络股票，并开始像报道体育赛事一样，以场次来报道这些股票价格的变化。美国的媒体是以娱乐为导向的。如果你对它们的说法持有异议，那你可以每月阅读欧洲所报道的消息。BBC 会报道国际上发生的大事件，这样你就会思考为什么 BBC 与美国的媒体完全不同。

新闻本身也是一件被出售的商品，所以你应该十分客观地对待任何媒体报道的新闻，在选择投资的时候只根据自己的分析进行决策就可以了。

你要时刻注意市场情绪的变化。情绪变化的线索可以从很多途径获得。第一个告诉我获得这方面信息的人是我在 20 世纪 80 年代的第一个老板，据说他曾经雇用了麦克·米尔肯（Meike Milken）到 Drexel 公司。当我们每天坐火车到曼哈顿的时候，我不可以说话，因为他忙于聆听他周围人的谈话。他是我所见到的第一个情绪监控者，他还总会花很长的时间告诉我们他在乘车过程中所获得的信息，这里提到的信息并不是指从周围的人那里获得的某些股票信息或者某个上市公司的内幕消息，而是一些人们对于各个市场状况的看法。我认为这些很久以前得到的训诫是最珍贵的。

在我此后的职业生涯中，我曾为一个在纽约联合国总部附近租赁了两栋豪华公寓一楼的人进行了交易。这栋公寓楼安全防护的严密程度如同诺克斯堡。在这里居住的都是国外具有显赫地位的人士。所有的房间都朝向东南面，可以清楚地看到联合国大楼的正面。

这两间租赁的公寓之一被作为交易场所。这个房间十分豪华，之前这里是一个铺有硬木地板的客厅，两面墙都是落地窗。交易台由背靠背放着的两张玻璃桌子组成，就放在整个房间的中间位置。白天，从这个房间可以看见纽约市的风景；晚上，这里的风景更加迷人。整个房间被城市中霓虹闪烁的夜景所包围。这个巨大的交易台上没有摆放很多线圈和纸张。房间中摆放着 9 个 35 寸电视屏幕，这些屏幕并排摆放，与房间等宽。其中，处于正中央的这个屏幕实时显示所有未平仓头寸的获利和受损情况。房间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的另一面墙是一个白色的板子，公司的分析师们使用它来确定支撑和阻力水平，进行价格投射、波动性分析、斐波那契水平和常用指标的统计。现在，你对这个交易场所有了很直观的印象。

该公司还雇用了 5 个期货交易商，让他们来进行 S&P500 指数、债券、原材料、大豆和钢铁的期货交易。第六个位置是经理的。我负责交易的是 S&P500 指数。当我们每天早晨进入这个公寓楼的时候，每个人都必须在白色的板子上他 / 她的名字旁边写出 1~10 个等级中的一个数字，这个数字是个人情绪指标。如果你感觉你处在世界的最高点，每一件事情都是按照你的方式处理的；如果你觉得自己是健康的、强壮无敌的、已经做好准备迎接今天即将发生的任何事情，那么你就写入数字 10。相反地，如果你被感冒病毒折磨了一夜，早上又收到一封国家税务局的邮件，要求你接受审查，而且你这时感到烦躁，那么你就可以将你现在的状况写为 1。我们中的大多数人会将自己的情绪指数定在 4~8 之间。 10 级是很罕见的，当它出现在白板上时，每个人都会看到它。

曾经有一次我给自己写了 10，那天正巧是詹姆斯 • 贝克（Janes Baker）和塔雷奇 • 阿齐兹（Tarek Aziz）为阻止海湾战争的发生做最后一点努力。你知道这个会议的结果会导致市场变化的失常，这个结果也会决定市场变动的方向。世界上每一个交易者的屏幕上都是水平线，我们都等待着贝克和阿齐兹从瑞士日内瓦洲际旅馆中走出来，等待秘书长贝克的发言。

那一天，我对情绪状况时刻保持着高度的警惕。每一件细微的小事都看起来很大。当 CNN 公布记者会的召开时间由于秘书长贝克需要向布什总统汇报而被延迟的时候，会议之后的第一次震荡便到来了。这次延迟几乎使我卖出了所有的 S&P500 指数期货。

你不会打电话给你的老板告诉他你成功了，因为这一消息会马上公布出去。你一般需要与你的老板商量出一个紧急时刻的行动计划。虽然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CNN 主持人在亚特兰大转播日内瓦的实况时一直在废话连篇，但你还是可以看见一个记者向贝克问了一个问题。CNN 没有广播这个实况的声音，其实也不需要。如果你在解读情绪上有一点点的灵性，那么你马上就会知道这个问题的答案是什么。贝克反复搓着手，向这个记者耸耸肩，好像他希望马上将这一切混乱的局面摆脱掉一样。我看见这一切后迅速拿起电话开始卖出 S&P500 指数期货，希望能够在不过分影响市场的情况下卖出我所有的头寸。当然，不影响市场是不可能的，因为整个市场处于横盘阶段，大家都在等待会议结果的公布。交易台上的其他交易者还在等待消息的公布，他们全都惊讶地看着我，然后又疑惑地将脸转向经理。这时经理也坐在交易台的最前台。我发狂地喊着："卖出吧，结果是战争！"经理十分困惑地看看我，我向他点头后继续卖出我的头寸。过了一会儿，CNN 的镜头出现了贝克走向记者会房间的画面。在我看来，他肩负着全世界的重担。经理摆出他的习惯动作，集中精力地观察着。其他交易者还不清楚到底会发生什么事。几乎是同时，经理发现了白板上我写下了 10，他马上开始大喊："都卖出！"在贝克说出那句著名的"我遗……"的时候，我们已经卖出了全部的头寸。在贝克还没说完"遗憾"这个词的时候，整个市场就开始了大规模的卖出交易。我顿时放下了之前的包袱，因为事实证明我的决策是正确的。在这个交易台上短短 30 分钟内就进行了 200 万美元的交易。

直到今天，我都会同时观察和收听新闻节目，不是为了听他们报道了什么，而是要清楚地知道某件事他们是如何报道的，仔细观察主持人的声调和其他不寻常的行为，这些都会为我们提供市场真实情绪的线索，而这些情绪可能会揭示出市场下一次的变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四部分

技术分析的应用及相关方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 18 章

新上市股票的目标价格

如何在没有历史数据的情况下计算一支刚刚上市的股票的支撑和阻力水平

在本章中，我们将讨论一系列你在交易分析中肯定会遇到的问题。这第一个问题对于一个制图者来说是非常重要的：如何在没有历史数据的情况下，计算一支刚刚上市的股票的支撑和阻力水平？

在我的演讲中，我会把在没有历史数据的情况下绘制一个刚刚上市的股票图表的问题，作为一个富有挑战性的难题来讲述。但是，所有人在知道了使用市场几何学就可以解决这个难题时都感到有些惊讶。

图 18-1 中所示的是 MSFT 股票第一天上市的图表。MSFT 股票在最初几个月中，其交易价格最少在 0.25 美元以上。该图中，从用户指定的点绘制出一条有精确角度的趋势线所使用的是 GannTrader 软件。绘制一条角度准确的趋势线所需要的软件并不需要很贵。每日数据可以很容易地在图纸上手动绘制出来。使用 11 英寸 ×$16\frac{1}{2}$英寸 (279 毫米 ×419 毫米) 的图纸，上面的网格是 20 英寸 ×20 英寸，条形直线的范围是 10 英寸 ×15 英寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

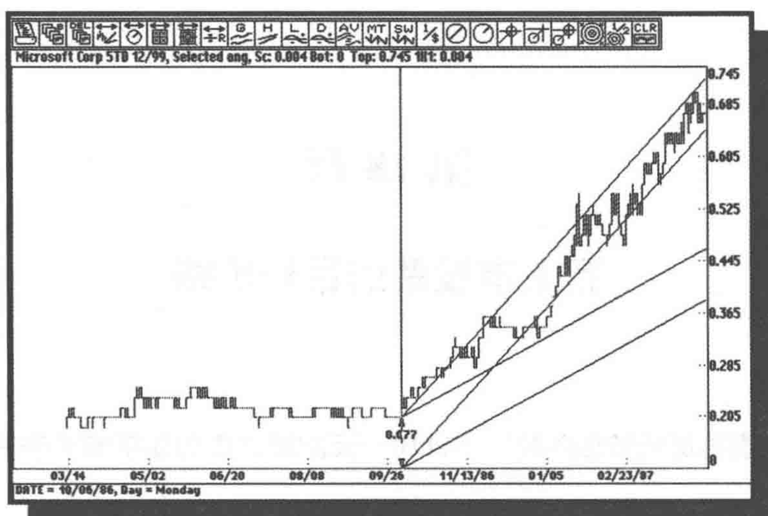


图 18-1

绘图方法是用图中 4 个点以准确的角度绘制趋势线。如图 18-1 所示，我们选择了两个点，这两个点被江恩称为次级反应点。在这幅图中我将使用这两个次级反应点，因为价格低点开始了一个很强的上升趋势，这样选点会增强你对这一方法的理解。当价格数据在第六个月份突破了趋势的范围时，价格低点就变得十分重要，如图 18-1 所示。图中绘制的两条江恩线分别是从 10 月份初期开始价格低点起的 1×1 和 1×2。你回忆一下讲述市场几何学和趋势线的那个章节中，x 轴上面一个单位的变化会导致 y 轴上一个单位的变化，这就是 1×1 斜度或斜率 45 度。

绘制通道线时，使用相同的数据并重复从价格低点下方的零线绘制相同的 1×1 和 1×2 趋势线。这样就可以绘制出一条上升的通道，你可以看出 MSFT 股票价格的发展趋势与初始的趋势投射相吻合。

现在，我们来看看如何使用江恩技术和首日——1986 年 3 月 14 日——的股票发行价格数据绘制相同角度的通道线。这是市场几何学最简单的形式，因为这里只存在几何学而不存在市场。但是，图 18-1 中最初几个月最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要的角度实际上就是第一天价格的投射线。

如图 18-2 所示，我们可以看到 MSFT 股票的周线图。使用第一天的价格低点、投射，或者手动绘制 1×1、1×2、1×3 和 1×4 这 4 个角度。

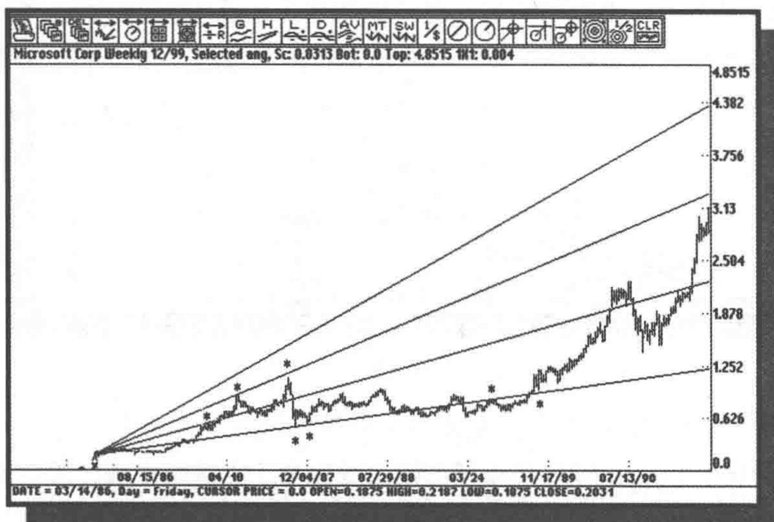


图 18-2

接下来，如图 18-3 所示，就在第一天交易日下从零线投射相同的角度来绘制通道线。在绘制图通道线之前，要特别注意图 18-2 中用星号标注的价格高点和价格低点。是的，在 1987 年 10 月下降趋势就停在了第一天投射的市场支撑线上。然后，来看图 18-3 中加入的通道支撑和阻力线。1988 年，通道上标注了价格的低点，并且在图的最右边投射的目标价格实现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

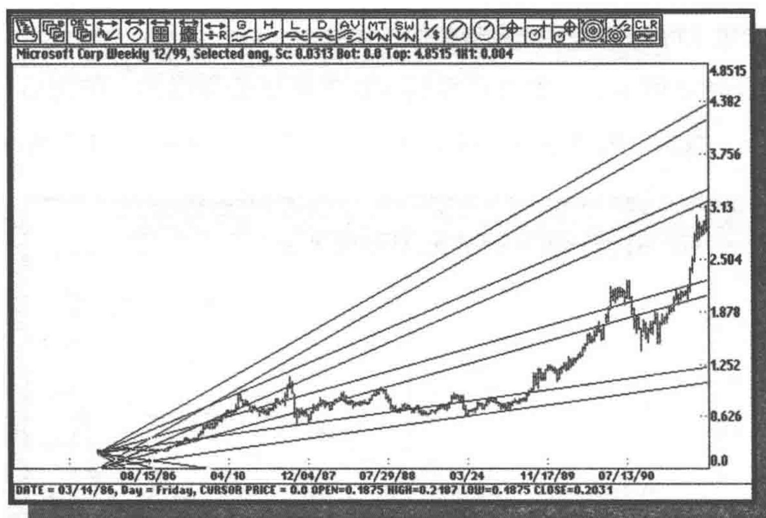


图 18-3

在图 18-4 中，你可以看见 MSFT 的分析师们使用这些相同的江恩角度已经 10 年了。在 1996 年市场的阻力线变为了支撑线之后，股票价格就超出了预期的范围。除此之外，你还没有见到其他的江恩角度，除了1×1、1×2、1×3 和 1×4，江恩还使用了 1×6。



图 18-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着历史价格数据的增加，新的通道线会从新的价格轴点绘制出来。这就是当我们第一次提到趋势线的时候，我建议你将趋势线延伸得越远越好的原因。不过这样做可能会引起其他问题：如果你使用零线来绘制一个新上市股票的通道线，除了价格低点以外，你还能使用什么来分析历史价格数据呢？最初的答案是使用价格低点和在某个确定日期下的零线，即使交易价格在 300 美元时也是这样使用。江恩在很多方面使用了市场几何学，但是我们在这里只介绍他的几种方法。

当指数下降到历史价格低点以下时，如何计算市场支撑水平

QQQ 股票在 1999 年 3 月发行，就像 SPY（S&P500 指数追踪股）和 DIA 指数（道琼斯指数追踪股），QQQ 是一种在交易所交易的基金（ETF），本例中，ETF 在价格大约等于指数的 2.5% 时跟踪纳斯达克 100 指数。Qs 就像纳斯达克一样，其权重十分偏重于科技股票。这一指数中超过半数的公司都是高科技公司，其中 MSFT 股票所占的权重接近 10%，是所占比例最大的。医疗类公司占比第二大，再加上高科技公司后，大概占据了总资产 3/4 的比例。在 2001 年 2 月以后，进行科技股交易的交易者遇到了一个问题：Qs 下降到了 1999 年的价格低点，很多人认为价格目标的支撑水平已经没有办法再获得了。因为纳斯达克 100 指数不会像其中的网络公司那样消失不见，Qs 交易者还是要定义新出现的股票的支撑和阻力水平。

实际上，这个问题与股票价格下跌至斐波那契比率的最低点以下是相同的。那么在这种情况下，该如何寻找支撑水平呢？大多数交易者会使用斐波那契扩展，这一内容我已经在第 15 章中讲述过了，后面我还会再简单地介绍一下。但是当市场出现极端低价时，还有一个更好的解决方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 18-5 和图 18-6 所示，我们看到的是 MSFT 股票的半年线图。这两个图表唯一的差别就是 y 轴使用的标度是不一样的。到现在为止，我们已经见到了价格数据是如何展示的，其中，y 轴的标度都代表了相同的价格变动，从零开始直至市场交易价格的最高点。这被称作“算术标度”(arithmetic scaling)。这样的图表经常被称作“半对数图”，因为只有价格轴发生了变化。当 MSFT 股票的价格从 1.00 美元上升至 1.50 美元时，这一上浮程度很大。但是当股票的交易价格是 120 美元时，50 美分的上涨就不是很重要了。因此，有时当我们进行长期价格分析时，就会使用价格数据的半对数图。

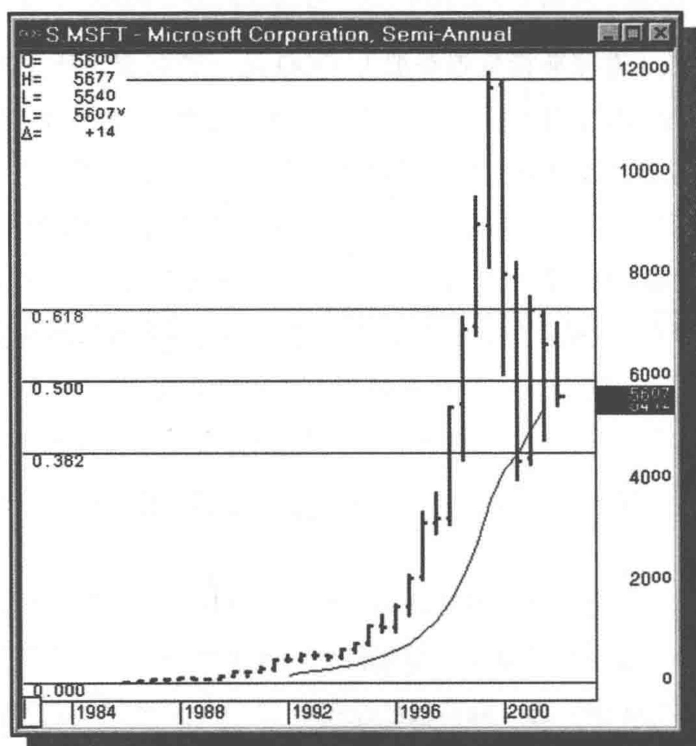


图 18-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 18-6 中，你会看见我已经在有斐波那契回撤存在的区域中识别出主要的支撑水平。这里使用斐波那契比率的方法和我们最初介绍的是一样的。这一支撑区域是 32.60 至 33.82。这只是计算方法之一，但我比较偏爱其他方法。

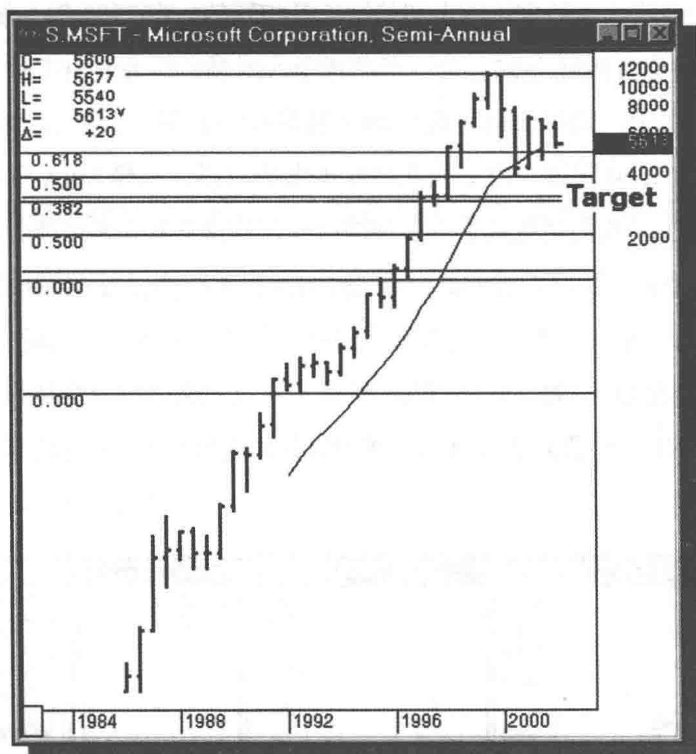


图 18-6

将这张图表倒转过来，并取对数（你不应该只是将打印出来的图表翻转过来）。下面来看一下图 18-7 的例子，图中有 DJIA 指数、MSFT 和纳斯达克 100 指数，这 3 幅图都是反转过的，并且 y 轴是使用对数标度的。图表同样显示出我使用的平均值和指标的方法和以前章节中介绍的是一样的。因为 CQG 软件在所有翻转的市场图表右侧绘制了没有用处的价格标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度，于是我使用斐波那契比率来确定支撑区域（或者，在本例中，是阻力区域）。然后，我沿着阻力区域找到该区域的时间和价格（本例中是 1997 年 1 月）。接着，我将该图的右侧翻开就发现了对应该区域的价格水平，这样一来我就可以查阅实际的价格。这一方法得到的 MSFT 股票确切的价格是 33.58，因此这两种方法所得到的结论是相同的。在 2002 年 5 月，MSFT 股票的交易价格接近于 53。这一现象很令人困惑，因为 MSFT 股票包含在 DJIA 指数之中。如果 MSFT 股票的交易价格下跌到 33.58，那么 DJIA 指数就会到达 7350 附近。由于我在写这本书的时候，这样 DJIA 指数正处在 10000 点以上，我们就得到了一个预警信号，其预示着未来可能会出现很严重的下跌情况。图 18-7 看起来好像是 DJIA 指数距离目标范围最长。这一现象很常见，某一指数经常会在最后追赶其他价格，以到达目标指数价格。因为 MSFT 在 Qs 中的权重是 10%，这预示着这个交易所的交易基金将会下降到 19。MSFT 股票的这种情况为我们给其他指数和 ETFs 的制图工作提供了一些参考。

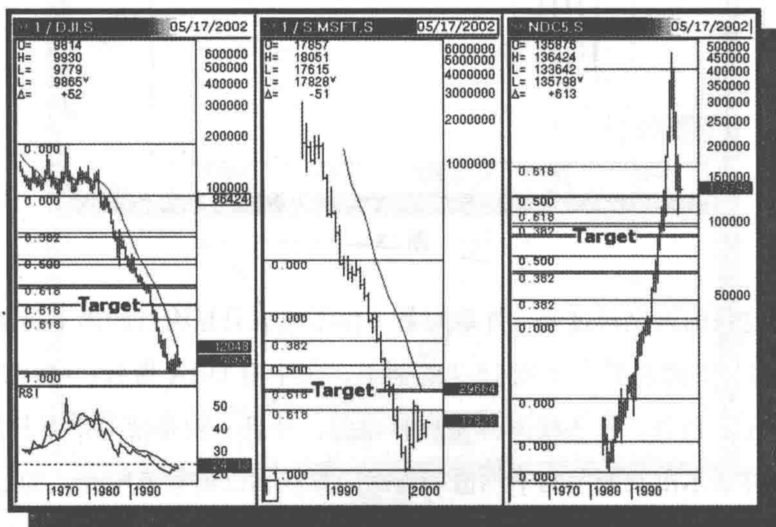


图 18-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将“买入 MSFT 33.60”记录在你的电脑中。如果市场中出现了突然的下跌，那是其目标价格已经被确定了。除此之外，在 MSFT 达到 33.60 之前，我会知道如果它的价格下降到其他目标价格区域，也就是 28 以下时，我就不会再持有这支股票。在进行买入和卖出交易之前，要确定好你退出市场的价格水平。我们用股票区域来确定 MSFT 是否会下降到这一极限区域。我们会同时观察几个股票区域。但是你要为突发情况做好准备，在这些情况发生时并没有时间进行计算，你只能做出反应。

当股票或者市场交易达到历史价格高点以上时，如何计算价格目标

这个问题会让你快速地回顾斐波那契扩展，让我们使用一种方法来进行未来市场摆动的投射。

如果 DJIA 刚刚超过了以往历史价格数据的高点，在想要投射长期的价格目标时，我们将会使用斐波那契扩展。图 18-8 显示了在实现这一目标时对斐波那契扩展的使用。投射所使用的最低价格将标注为 0.00，最高价格标注为 1.00。后标注的高于第一个价格低点的 0.00 被用于投射真正的斐波那契扩展。我们想要知道的是 0.618 与市场变化范围 0.00~1.00 的关系。除了 0.618，我们还需要知道 1.618 与这一市场变化范围的关系。

DJIA 的 0.618 投射价格目标将会是 13838.1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

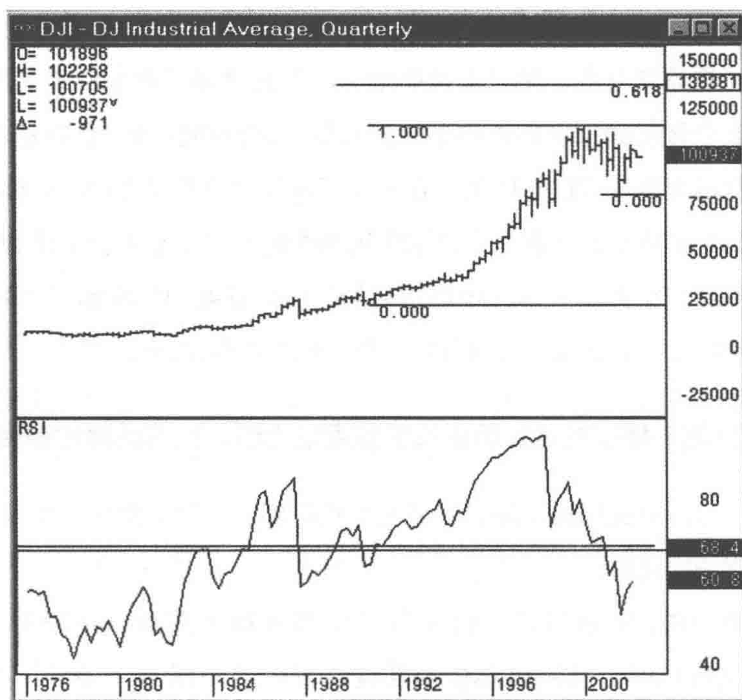


图 18-8

这里有一个难题。之前，我们计算了 MSFT 价格将会下降到 33.60。因此，看起来 DJIA 不会迅速地达到 13 838。如果所有市场的摆动都具有数学关系，那么我们就可以使用这种假设的投射目标 13838 来进行向后分析。如果不是从刚刚使用的价格低点投射到一个新的高度，这一上升趋势将会去向何方呢？在知道斐波那契比率会从不同的价格点进入支撑或阻力区域后，我们偏爱从价格波动的交汇点开始。交汇指的是从不同的内部价格轴点得到了相似的投射结果，我们可以在图 18-7 中看见这种现象。7350 点可能是 DJIA 指数的一个重要的支撑水平，因为它是从还未出现的 13838 点得到的。实际上，只有当 MSFT 股价下跌到 33.60 时，7350 点才会被实现。变化 MSFT 股价而得到的 7350 点水平不需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重新计算 DJIA 指数。该点是通过使用市场几何学的方法得到的。所以现在我们在脑中绘制一幅图，图中 DJIA 指数从 10000 下跌至 7350 点后，又回升到 13838 点。如果市场在 7350 点达到谷底，DJIA 指数会超出斐波那契回撤水平。前 3 个水平是 8630、9092 和 9725 点。如果美元在贬值，那么阻力区域就会下降。

但是，假如 DJIA 指数只下跌到了 7500 点，或者它下跌至 7350 点以下，将会出现什么情况呢？每一个出现的价格轴点都可以找到其最高点和最低点。我们可以认为 1987 年的价格低点在进行市场波动投射时是很重要的一点，你可以很容易地在这张月线图上找到它，这一点也具有一定的历史价值。但是市场很可能也会出现更高的价格高点或者更低的价格低点，与使用斐波那契关系计算出来的结果不一样。假如 DJIA 指数刚好突破了 7350 点将会怎样呢？这时你就必须要知道斐波那契区域的宽度。主要支撑水平是 7196~7350 点，7350 点水平是这一支撑区域的最高水平。突破了最低水平 7196 点之后，价格就会进入下一个目标区域。这些区域和水平都具有一定的数学关系，它们的数学关系会在第 20 章中展开讨论。第 20 章会介绍价格轴点的和谐关系的概念。你识别出来的历史价格数据的关系越多，你在进行未来价格投射时就会越准确。

网络会如何引导你做出错误的市场决策

网络对于个人来说用处是很大的，对金融行业中小型公司来说也很有实用价值。但是，如果你在网络上使用的研究方法不恰当的话，你就会很容易做出错误的决策。

图 18-9 展示了一个网页，它是在搜索引擎中输入“Stock Sectors”得到的。这个网站有道琼斯工业股票板块，但是没有标准普尔指数。对于我所举的例子来说，这些数据就已经足够了。网站中还列出了按其标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准评出的在最近 3 个月中 10 个业绩最好的行业。图中左侧部分是网站浏览者点击率最高的项目。右侧列出了业绩最好的指数是 DJ Mining 指数，它上升了 75%。



图 18-9

我们现在点击几个板块来看看其内容是什么。

在图 18-10 中，我们可以看见同一板块的 10 支股票的列表，列表中最上面的代表的是业绩最好的。你发现一个问题了吗？注意一下百分比收益。最上面的两支股票的百分比收益较高，而其后面股票的收益率就低得多。图中很多人会关注左侧的统计栏，这个栏中显示了这一年中这一组股票收益率的变化是 56.27%。这样大多数人就会忽略掉右侧收益率的排列问题，只会看到列表上方的高收益率股票 Cleveland-Cliffs Inc. 。我们也会如此。

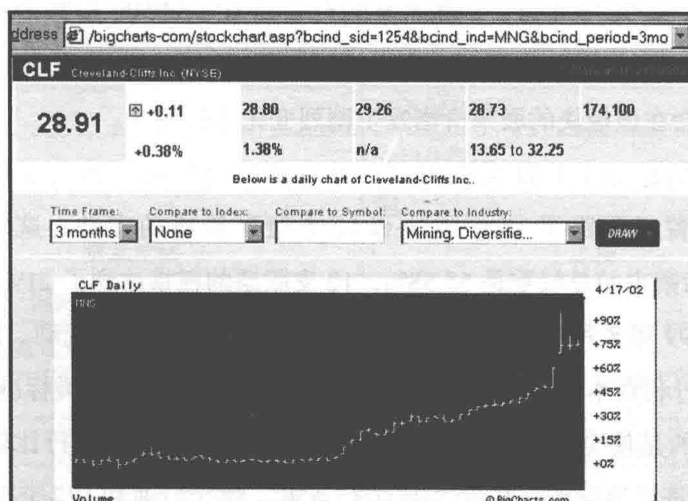
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：www.BigCharts.com。

图 18-10

那么现在我们所观察的这个有很高的收益率，即使你在图 18-11 中加入了自己的指标，你还是会忍不住买入股票。但是你仔细看看该图右上角，当天该股的交易量仅有 174 100 股。



资料来源：www.BigCharts.com。

图 18-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果一天的交易量没有超过 100 万股（最好是 200 万股）的话，你就不要再浪费时间了。交易量是个十分重要的指标，如果你只是在网络上进行研究，你会很容易忽略掉这个指标，而只关注于价格变动的百分比。

全球行业分类标准是什么，你如何使用股票板块来进行分析

S&P500 指数很重要，因为它是大多数基金业绩的基准点。你必须要对这个指数的构成和金融行业中发生的变化十分了解，因为这些知识会帮助你成为更好的股票交易商或者投资者。

我在准确识别 S&P500 指数方面的能力较强。我获得成功的原因主要是我不仅仅会分析股票指数，还会分析这些指数内部的变化，而这种分析被证明是无价的。S&P500 指数由很多行业组别构成。这些行业组又由板块构成。例如，科技组又被分为电子半导体板块、计算机硬件板块、计算机软件板块，等等。虽然 S&P500 指数确实包含了 500 支股票，但是这个指数的名字有误导的性质，因为在计算时，只有少数股票所占权重很大，例如，1998 年 4 月，3 个主要的行业组在 S&P500 指数的权重达到 40.71%，它们分别是能源类 (9%)、科技类 (15.68%) 和金融类 (16.03%)。这些权重会在该板块的股票价格发生剧烈变化之后改变。

这些信息每个月都会被编制，并且可以直接从标准普尔的网站上获得。我曾经跟踪了 18 个板块和 12 支股票价格的变动，这些板块在 S&P500 指数中的总权重是 58.58%，12 支股票的权重达到了 21%。

在 1999 年 8 月 2 日，S&P500 指数包含的板块发生了变动。标准普尔和摩根士丹利资本国际公司 (MSCI) 共同提出了全球行业分类标准 (GICS)，他们的目的是使全球范围内的股票的行业和板块更容易进行比较。GICS 由 10 个经济板块组成，共包含 23 个行业组、59 个行业和 122 个次级行业，共 25 000 家全球公司。每一家公司都会根据标准普尔公司和 MSCI 制定的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经营活动标准归于某个次级行业组中。在对公司主要经营活动归类中，营业收入是一个很重要的指标，但是，市场份额在分类标准中也较为重要。这样做的结果是使一些传统的板块中发生了巨大的变化，如表 18-1 所示。

表 18-1　全球工业分类标准：新旧 S&P500 指数板块及行业对比

旧板块 / 行业	新板块 / 行业
基础材料	**材料**
农业产品	铝
铝	商用化学制品
化学制品	建筑材料
化学制品（多用途）	多种化学制品
化学制品（专用）	多种金属采矿
建筑业（水泥 & 集料）	肥料及农业化学制品
集装箱及包装（纸业）	木材
黄金及有色金属采矿	黄金
钢铁	工业气体
金属采矿	纸业包装
木材	纸质产品
	贵金属及矿物
	专用化学品
	钢
资本货物	**工业**
航天工业 / 国防	航天工业 / 国防
容器（金属 & 玻璃）	空运快递
电子设备	航空业
工程建设	机场服务
机械（多元化）	建筑产品
加工业（多元化）	商业印刷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

旧板块 / 行业	新板块 / 行业
资本货物	**工业**
加工业（专业）	建设及工程
金属加工	建设及农业机械
办公器材及用品	数据处理服务
卡车及零件	多元商业服务
废品管理	电子元器件及设备
	雇佣服务
	重型电气设备
	高速及铁路复合运输
	工业产业集团
	海运
	海港码头及服务
	办公服务及用品
	铁路系统
	贸易公司及经销商
	货车运输
通信服务	**电信服务**
电子通信（手机 / 无线电）	运营商
电子通信（长途）	一体化电子通信服务
	无线电子通信服务
消费类周期股	**非必需类消费品**
汽车配件及设备	广告
汽车	成衣及配饰
建筑材料	成衣零售
消费品（珠宝、装饰、礼品）	汽车配件及设备
鞋袜类	汽车制造商
赌博、彩票及赛马公司	广播及有线电视

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

旧板块 / 行业	新板块 / 行业
消费类周期股	**非必需类消费品**
五金器材及工具	赌场及赌博
住宅建筑	目录式零售
家居装潢及家电	计算机及电子零售
休闲用品	电子消费品
酒店住宿	百货公司
印刷业	批发商
印刷业（新闻报纸）	鞋袜类
零售（建筑用品）	综合超市
零售（计算机及电子产品）	家居装潢
零售（百货公司）	住房改善零售
零售（折扣卖场）	住宅建筑
零售（综合超市）	酒店
零售（居家购物）	家用电器
零售（专用品）	家居用品及专用品
零售（专业服装）	网络零售
服务（广告 / 市场）	休闲设施
服务（商业及消费者）	休闲产品
纺织业（服装）	摩托车制造商
纺织业（家居装潢）	电影及娱乐
纺织业（专用品）	摄影产品
	出版及印刷
	餐馆
	专用品商店
	纺织业
	橡胶及轮胎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

旧板块 / 行业	新板块 / 行业
必需消费品	**必需消费品**
饮料（含酒精）	农业产品
饮料（不含酒精）	啤酒制造商
广播（电视、电台及有线）	蒸馏酒商及酿造酒商
批发商（食物及健康用品）	药品零售
娱乐	食物批发商
食物	食物零售
家居产品（非耐用品）	家居产品
家用品	肉类家禽及鱼类
个人护理	包装食品
餐馆	个人产品
零售（药店）	软饮
零售（餐饮连锁）	烟草
服务（雇佣）	
服务（设备及环境）	
专用印刷	
烟草	
能源	**能源**
石油及燃气（钻井及设备）	一体化石油及燃气
石油及燃气（探采）	石油及燃气钻井
石油及燃气（提炼及销售）	石油及燃气设备和服务
石油（国内集成）	石油及燃气探采
石油（国际集成）	石油及燃气提炼及销售
金融	**金融**
银行（区域类主营）	银行
银行（货币中心）	消费金融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

旧板块 / 行业	新板块 / 行业
金融	**金融**
银行（区域型）	金融集团服务
消费金融	保险经纪
金融（集团类）	生命及健康保险
保险经纪	复合保险
保险（生命及健康）	多领域控股
保险（复合）	财产及灾害保险
保险（财产 – 灾害）	不动产投资信托
投资银行及经纪业	不动产管理及开发
投资管理	再保险
存款及借贷	
卫生保健	**卫生保健**
生物技术	生物技术
卫生保健（多元化）	卫生保健用品批发及服务
卫生保健（非专利药及其他）	卫生保健设备
卫生保健（专利药）	卫生保健设施
卫生保健（医院管理）	卫生保健供给
卫生保健（长期保健）	管理式医疗保健
卫生保健（管理式）	制药
卫生保健（医疗产品及供给）	
卫生保健（专营服务）	
科技	**信息技术**
通信设备	应用软件
计算机（硬件）	计算机硬件
计算机（网络）	计算机存储及外围设备
计算机（外围设备）	电子设备及仪器
计算机（软件及服务）	互联网软件及服务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

旧板块 / 行业	新板块 / 行业
科技	**信息技术**
电子（元器件经销商）	数码咨询及服务
电子（国防）	网络设备
电子（仪表）	办公电器
电子（半导体）	半导体设备
设备（半导体）	半导体
照片及图像	系统软件
服务（计算机系统）	通信设备
服务（数据处理）	
运输	
航运	
航空	
铁路	
海运	
货运	
公共事业	**公共事业**
电气公司	电气公司
天然气	燃气公司
能源生产	多元产业
供水公司	供水公司

这些变化对一些板块也产生了重大影响。例如，图 18-12 直观地显示了标准普尔公司提供的 S&P500 指数中新旧板块的变化。经过标准普尔公司的计算，新板块中的应用软件与旧的电脑（软件和服务）的相关度只有 0.39。这意味着它和旧板块并不相关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

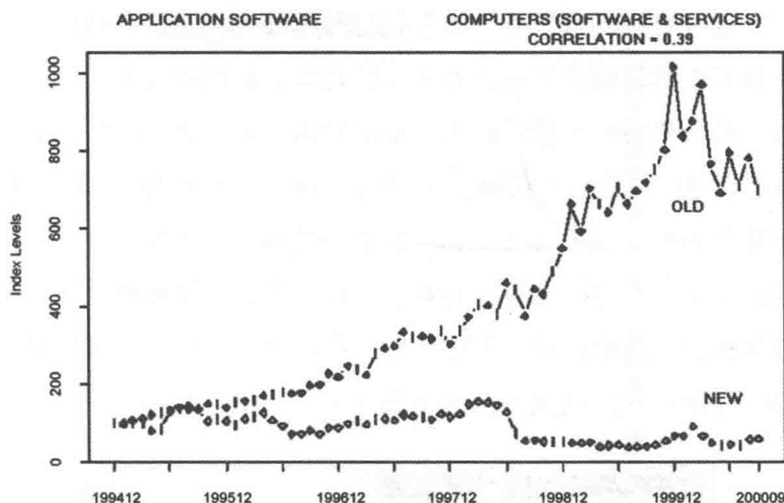


图 18-12

偏爱板块权重基金的共同基金投资者知道很多网站都没有采用新板块的标准普尔指数。管理这些网站的人员很可能并不知道这些变动，因为他们并不是金融行业的工作人员。如果网站中的旧板块与新板块是不相关的，而该网站并没有做出调整，那么投资于特定板块基金的投资者若根据这个网站的信息来投资就会承受很大的风险。基金的业绩会和新板块的指标进行比较，但是他们的名称还是会和旧板块很相似。

你在独自进行板块调查时，可以采用的一种方法是从供应商那里下载板块数据。

我现在向你提供 5 张当前股票板块的月线图（图 18-13 至图 18-17），这样当你开始独自进行研究时，就具备了一些可供参考的数据。通过使用前面介绍的指标和斐波那契价格网格，这些股票板块潜在的未来价格路线已经绘制在当前数据的右侧。你能够解释为什么会选择这些部门吗？它们都代表了什么指数——纳斯达克 100 指数、DJIA 指数还是 S&P500 指数？这些指数与当前市场利率具有相关性吗？为什么投射出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

路线会在这些目标区域结束？如果投射的路线被证明是正确的，那么你会需要看看新的指数位置并计算出反转趋势的新的斐波那契目标。注意绘制出来的价格路线不会反映出 x 轴的时间。还有就是纳斯达克 100 指数在每年会进行一次汇率调整。在 2001 年年末，科技股票板块的权重从 71% 下降至 60% 以下。虽然这次下降对于价格波动很剧烈的科技股票板块来说并不出乎人们的意料，而对于非科技类板块权重的上升，很多人却没有预料到，其中的板块主要包括医疗和消费商品，当跟踪纳斯达克或者 Qs 指标时，这一趋势就显而易见了。

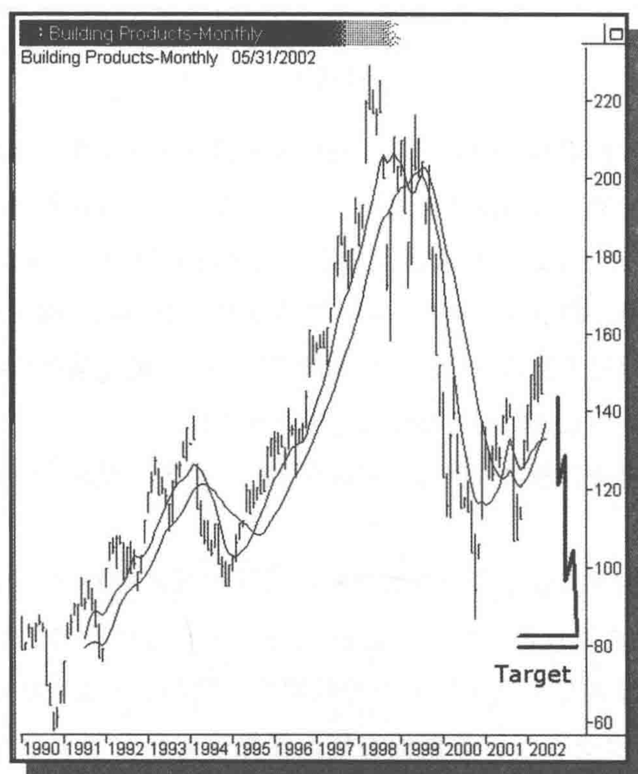


图 18-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

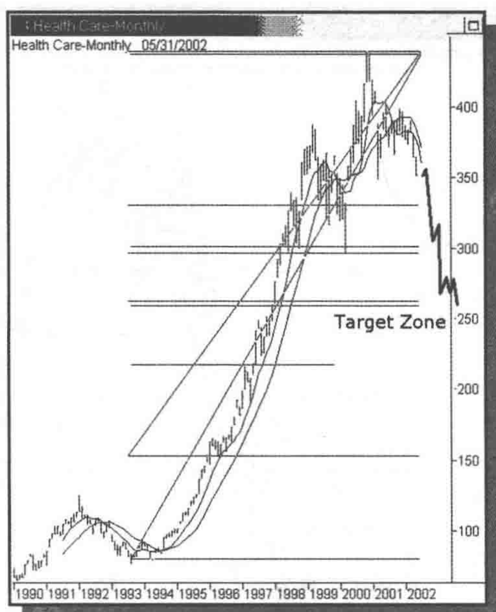


图 18-14

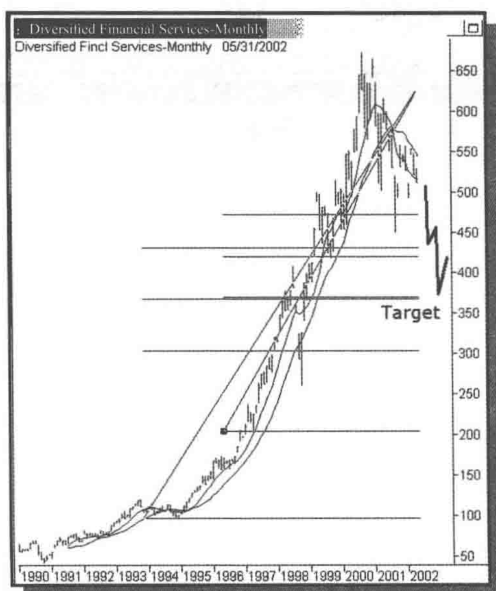


图 18-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

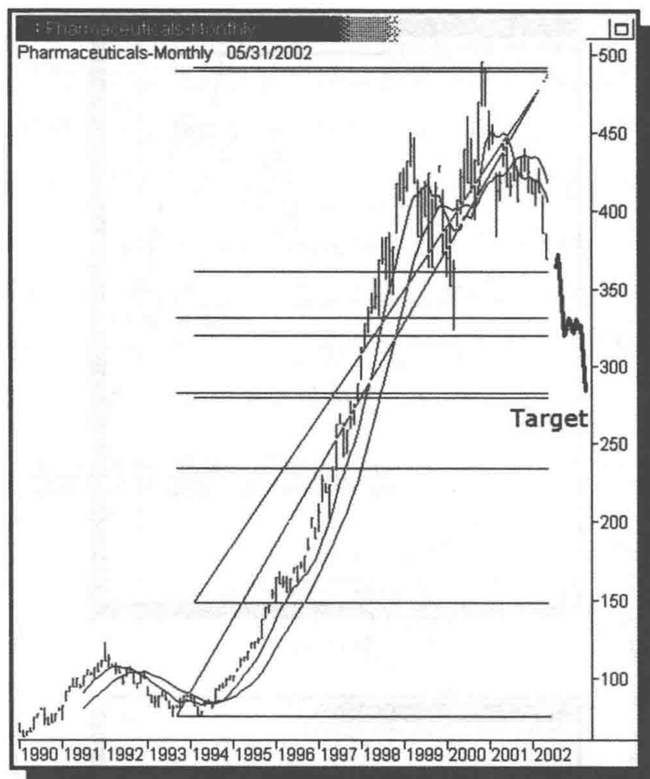


图 18-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

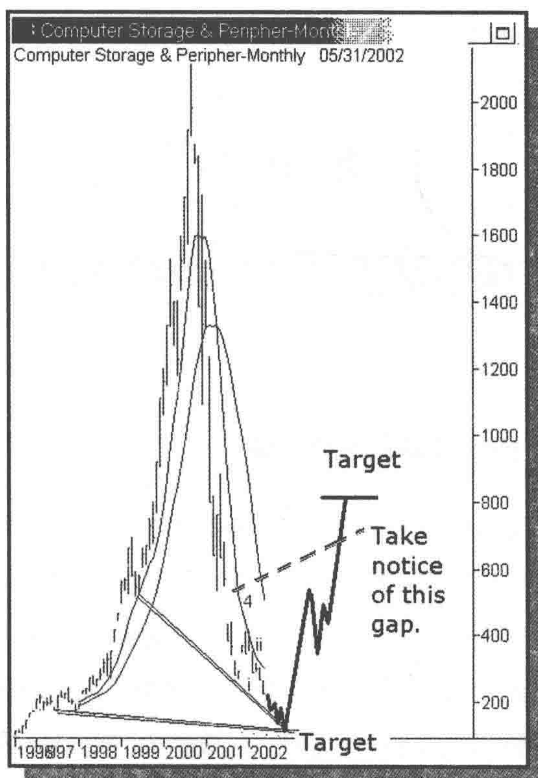


图 18-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第19章

从全球市场震动波浪中得到的启示

美国市场被亚洲1998年的流感所传染

“亚洲老虎”位于东太平洋沿岸，在20世纪90年代中期，这些国家和地区的经济出现了飞速的发展，他们生产的产品源源不断地输入到西方国家。1998年，这些亚洲老虎一个接着一个地出现了危机。他们的货币在外汇市场中大幅度贬值。他们的经济突然进入了衰退阶段，陷入了大萧条。这次事件也蔓延到了欧洲和美洲，它被称为“亚洲流感”。

当美国也在1998年感染了亚洲流感时，亚洲金融危机的所有金融恐慌都是扎根在亚洲公共部门中。北美的媒体声称我们被缴械了。一个源自于国外的全球性事件确实让美国人吃了一惊，因为纽约人以及任何其他美国民众总是认为世界市场的变动是跟随着美国资本市场的变动的。在前面的章节中的图表示例显示出了解国外正在发生的事件的重要性。事实上，亚洲市场的扩展程度过大，已经到了发生危机的时刻了。这其中发生了什么事情，我们又从中学到了什么呢？

引起亚洲金融危机的因素很重要，因为货币市场几乎关乎着所有其他全球市场的健康程度。分析图表背后发生的故事对你是有好处的。一次货币危机会使那些只关注于股票的投资者受到很严重的损失。因此，亚洲金融危机的一些历史背景会给你今后的分析提供很多参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亚洲银行是外国银行的主要债务人，并且债务中很大比例是短期借款。虽然 1997 年亚洲的经济基础被认为是很牢固的，例如预算盈余、高储蓄率、低通货膨胀率和出口导向行业，然而外国的贷款方却开始将投资于亚洲的资本撤出，这主要是因为他们越来越担心亚洲国家的货币估值过高、银行丑闻的发生和房地产市场的脆弱（这是一种情绪预警，与内部卖出相似）。当泰国的货币泰铢贬值时，这些担心就变得更加强烈了。突然，跨国银行在前期的贷款到期后，开始减少对亚洲国家的新贷款项目。这些银行开始担心亚洲经济的长期走势，虽然现在看起来亚洲的状况还不错，但是他们更加关心其他的投资者正在采取怎样的策略。每一个投资者都知道，如果足够多的债权人拒绝给泰国、印度尼西亚和韩国发放新的贷款，他们的经济肯定会陷入危机。结果每个投资者都迅速地撤出资金，因为他们相信其他的投资者也在采取同样的策略，这就引起了很大的混乱。

由美联储领导的主要的中央银行可以在不引起市场恐慌的情况下为他们亚洲的合作伙伴提供一些贷款。但是存在一个重大的失误：当国际货币基金组织 (IMF) 的人员在 1997 年 7 月抵达泰国时，该组织声称所有在亚洲的行动都是错误的，并需要马上采取救援措施。我喜欢《时代周刊》刊登的有关 IMF 的卡通漫画——IMF 衣着超人的服装，贴近地球的表面飞行，要去解救正在发生的金融危机。但是这一次 IMF 的失误是：它将一个火炬带进了油井中。

当 IMF 建议采取措施解决银行倒闭、高利率和大幅度的预算缩减时，IMF 点爆了油井，同时也引起了大众的恐慌。IMF 所采取的措施突然使全球市场投资者意识到亚洲的状况很不乐观，就像之前阿根廷、保加利亚和墨西哥发生的危机一样。更加恶劣的情况是，印度尼西亚在 1997 年 11 月公布了相同的消息，韩国在 12 月也出现了同样的情况。这之后，在整个亚洲引起了恐慌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在印度尼西亚、韩国和泰国的股票和货币市场，在 IMF 到达后都出现了大跌，虽然这时这些国家已经获得了 1000 亿美元的紧急救援。在这个危机中，我们必须记住的第一个教训就是，当银行放贷压力增大的时候，就会出现流动性危机。在市场出现崩盘时，即使你从图表分析中准确地预测了这次灾难，并提前将所有头寸及时卖空，你还是会受到损失，因为如果市场跌至谷底，那么已经没有人可以支付你的收益。你的收益总是来自其他人的钱包。

我在纽约曾为一家公司进行交易，这家公司很注重分析当日本金融市场发生大跌时该采取什么样的策略。如果一个主要的国际金融中心突然停止运作，该公司最优的资产组合决策会是什么呢（我从来没有想过纽约会发生这种灾难）？公司决定要将全球的流动性问题放在首位。这意味着在这种主要的震动波浪中，银行可能会停止营业，因为当出现挤兑现象时，银行没有足够的现金来支付给大众。因此，我们的策略是在预测灾难即将发生时就将所有的资产变现。震动波浪一般都具有一些相似之处，在初始阶段市场会出现混乱，但此时其变化方向还是可以预测的。这与市场趋势没有关系，而与专业人士所努力采取的资产紧急庇护有很大关系。我们如若买入由美国政府信誉作担保的短期国债，就没有违约风险。我们也可以购买黄金。我们卖出的只是其他资产。在震动波浪的初始几秒钟内，当其他人都在猜测将会发生什么事情的时候，专业交易人士就已经开始自动执行这些约定好的计划了。

亚洲金融危机并不是在几秒钟内突然发生的，但是同大多数危机情况一样，亚洲也出现了银行流动性危机，因为 IMF 执意要关闭那些较为脆弱的银行，那么这一危机中的危机就必然会发生。结果是当地银行停止贷款业务，并开始收回现有的贷款来形成他们自己的现金储备，这样他们看起来就不会那么脆弱。虽然亚洲政府可以借入资金，但是由于公司不能得到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们所需的资金来度过短期现金缺乏的困境，所以全国的经济继续下跌。最后，很多公司因此破产。

IMF 中的决策都是通过投票做出的，不同金融部门的投票权重是不同的（所谓的配额）。这样美国、欧联邦和日本占有大部分权重，还有就是，配额的分配是防止发展中国家联合的决策。例如，印度的投票权重小于瑞典。印度不会得到 IMF 的长期庇护，因此，亚洲金融危机就更加危险了。

在 1996 年，9 个东南亚发展中国家和地区相互间的交易占了其出口总额的 40%。当这种贸易随着危机的发生和货币的贬值逐渐减少时，这些国家就会承受着巨大的贸易压力，他们只能将产品卖给其他买方——西方发达国家，特别是美国，美国是全球倾销地。在产品的价格降到极低的水平之后，欧洲也成为了买方。亚洲金融危机越严重，亚洲国家就越难偿付债务，我们自己的出口也会跟着减少了，因为亚洲没有资金可以购买。那些依赖于出口的农民失去了他们原有的市场。很多行业的公司——从医疗设备到耐克鞋——的市场都在逐渐缩小并消失。当一个国家不得不将自己的货币贬值时，消费成本就会上升。但是他们所生产的商品价格就会变得更加便宜，这样一来他们必须要增加产量。结果，从亚洲出口的过多的产品会颠覆美国的科技市场。我们是在 1998 年感染的亚洲流感，人们疑惑为什么市场在 1999 年达到最高点。很少有人会将这两个现象联系起来，因为大多数人不是从全球的角度思考，但是纳斯达克指数本可能在 1998 年就出现下跌。

我们从图表中知道，货币危机对期货、利率和股票会产生连锁效应。世界对货币失去信心的一个关键信号是黄金的购买量增加。我们从 1998 年的亚洲流感和纳斯达克指数在 1999 年达到最高点的情况下应该吸取的教训是，任何时候都不要忽视货币危机，这也是我提供的建议。当出现货币危机时，在 2000 年和 2001 年发生在纳斯达克指数上的情况同样会发生在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

DJIA 指数上。你可能还会对显示着在 2002 年到 2003 年 6 月黄金价格上升的高级图表感兴趣。有人预测黄金价格会在 2003 年达到最高点。我们必须同时仔细监控货币和黄金，因为图表会警示我们报纸上将会报道的事件。2003 年 1 月 10 日，这一天对于金融市场来说可能是一个很重要的日子。

“网站倒闭”：在市场崩盘后的研究

网站公司出现倒闭的现象是因为它们忘记了 20 世纪 80 年代末期的教训。历史不会完全重演，但是引起泡沫破灭和经济崩溃的原因都是相似的。在这一节中，我会详细为你讲述这些相似点。

商业和金融市场承受着投机泡沫破灭的风险。我建议阅读查尔斯•麦凯（Charles Mackay）所写的《非同寻常的大众幻想与全民疯狂》(*Extraordinary Popular Delusions and the Madness of Crowds*）一书，从中你可以了解历史上所发生的一些投机泡沫。这本书是在 1841 年完成的，你可以在任意一家经营金融类图书的网络书店找到。你会知道南海泡沫、郁金香球茎泡沫和其他很多历史上大众情绪发生极端状况时的泡沫。关于 1929 年经济危机的历史，我建议你不要选择最近出版的书籍来研究，因为它们的内容偏学术。投机泡沫是由人和情绪所造成的。最好的记录了 1929 年危机的书籍是《泡沫破灭的那一天：1929 年华尔街危机的社会历史》(*The Day of the Bubble Burs*：*A Social History of the Wall Street Crash of 1929*)，该书描述了 1929 年危机后的成功与失败，作者是戈登•托马斯和马克思•摩根 - 威茨。这本书虽然已经停止印刷了，但还是可以找到它的副本。

在罗列这些书籍时，我还是会建议看一下彼得•伯恩斯坦（Peter L.Bernstein）所著的《与天为敌：风险探索传奇》(*Against the Gods: The Remarkable Story of Risk*)。

在历史中发生的崩盘、泡沫和风险的承担都被完整地记录下来。那些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史学家所没有记录的就是在泡沫破灭以后会出现的状况。在崩盘发生后幸存者会做些什么呢？还有获利的机会吗？你如何发现这些机会？你会继续购买名存实亡的股票吗？（不会，你会购买那些成功避免了崩盘损失的公司股票和那些可以再继续发展的公司股票。例如，虽然网络公司消失了，但网络行业的内部结构还是存在的。网络行业会通过软件公司得到发展。）还有很多这样的问题，但是看起来每个人都只关注于这场灾难本身，而对未来没有什么打算。实际上，很多预言者并不相信未来的存在。但我不认同这一理论。

在 DJIA 的历史中，存在着很多被称作崩盘的收缩趋势。这些收缩并不是很大程度的下跌，但是如果它的形成速度很快，就会被称作是一次“崩盘”。我们很容易忘却，或者说想要忘却这些不好的时期，这就要求我们形象化地重新回想这些历史，这样我们还可以从一些未曾经历过的事件中得到经验。因此，我准备了几幅图表，从图 19-1 至图 19-11，并从 1900 年开始在每周数据下方加入了简单的 14 期 RSI。这些图表可以显示出用现在的技术方法来分析这些历史事件是十分准确的。DJIA 指数组成部分的变化并不会影响技术分析方法的应用。

在前面的章节中你已经知道了如何阅读图表中的术语，那么在看图之前，我还需要在这里做一些评论。图表中主要偏离和支撑 / 阻力水平都已经标注出来，它会引导你。运用你已经学会的技巧通过自上而下对主要反转点处 RSI 指标的观察，1929 年的经济危机从技术上讲是可追踪的。

过去已经发生了危机，而将来也还会再次发生。1929 年的经济危机是最为严重的一次，但即便是在那个时候——一场十分痛苦的战争结束了大萧条之后——这只金凤凰还是再次涅槃了。在所有危机过后都会有一些精明的投资者生存下来，并找到获利的机会。然后一些足够有勇气和胆量的投资者进入了市场。但是，只有在你了解了如何测量风险和收益之后，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才会有勇气进入这个市场。

现在，让我们来看看历史上 DJIA 指数发生的几次下跌状况。



图 19-1 DJIA 指数（1900—1904 年）

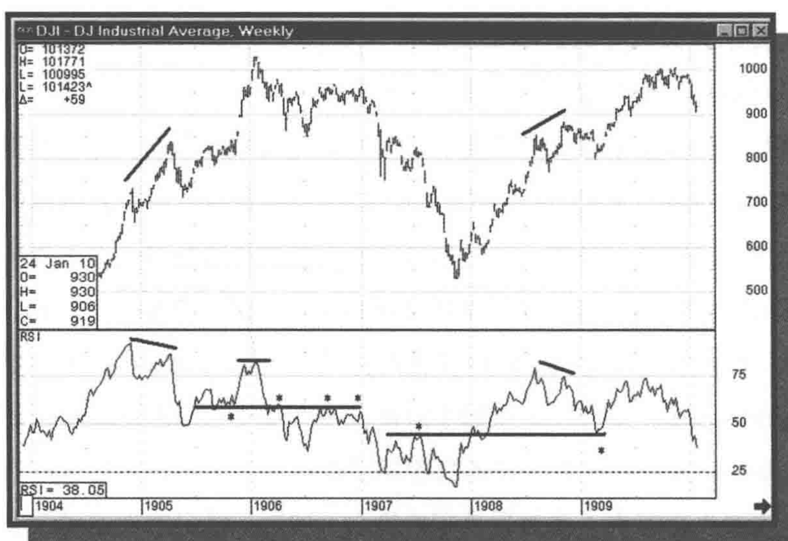


图 19-2 DJIA 指数（1904—1909 年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 19-3 DJIA 指数（1909—1914 年）



图 19-4 DJIA 指数（1915—1920 年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 19-5 DJIA 指数（1919—1924 年）



图 19-6 DJIA 指数（1927—1933 年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

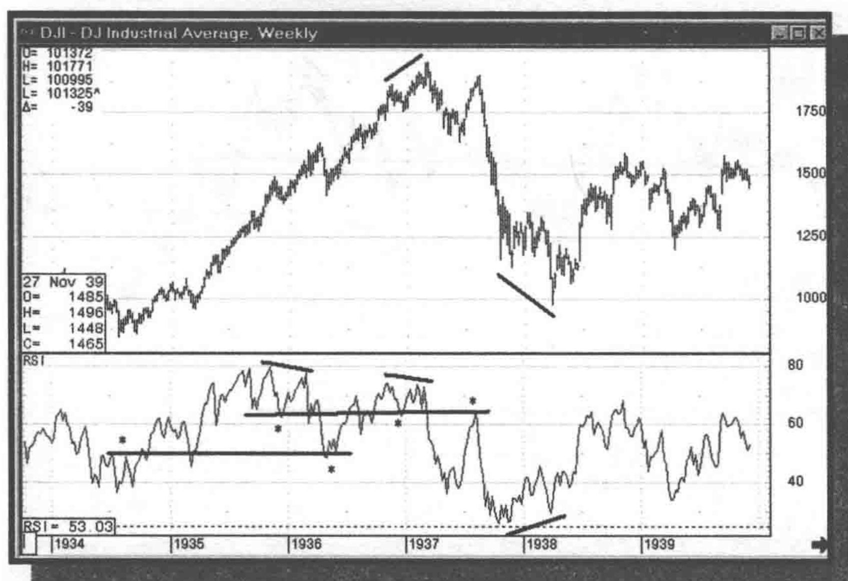


图 19-7 DJIA 指数（1934—1939 年）

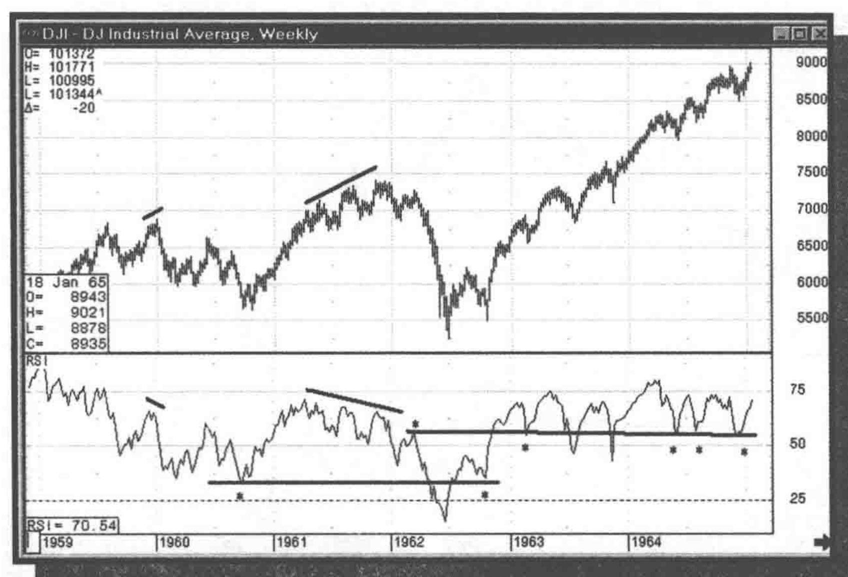


图 19-8 DJIA 指数（1959—1964 年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

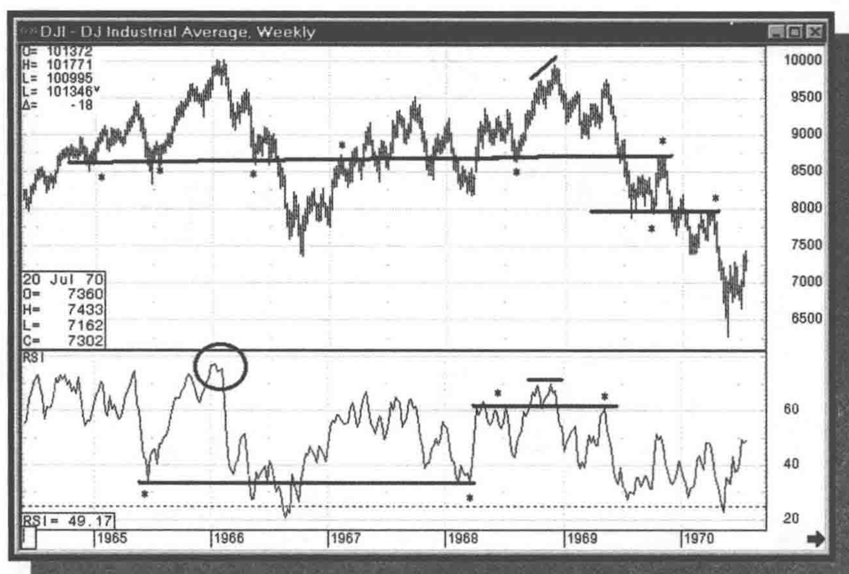


图 19-9 DJIA 指数（1964—1970 年）

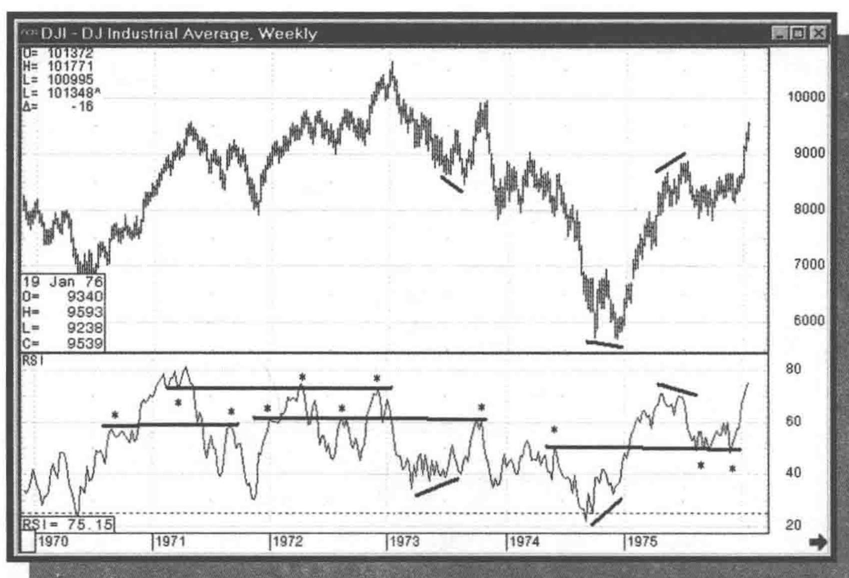


图 19-10 DJIA 指数（1970—1975 年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

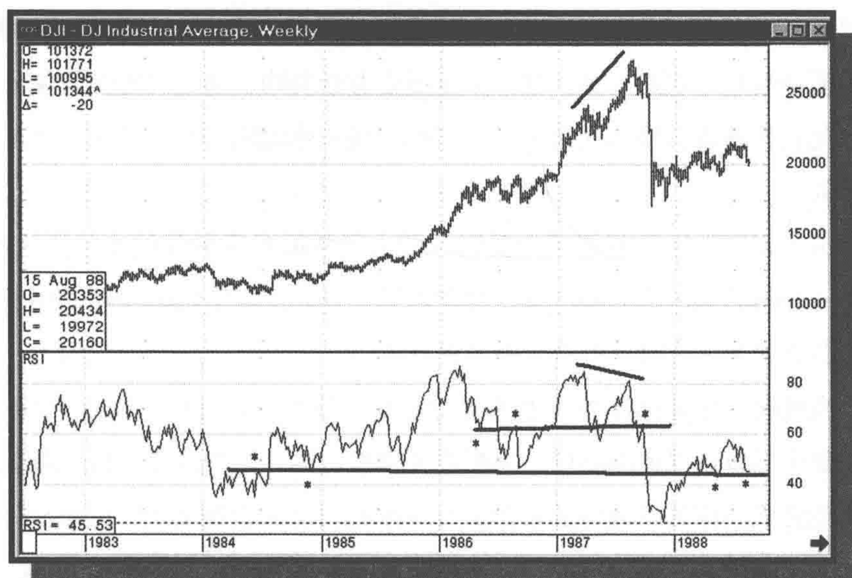


图 19-11 DJIA 指数（1982—1988 年）

让我来详细讲述一下连结这些主要的投机事件的形态。如果我们吸取了 20 世纪 80 年代的教训，那么科技公司股票的崩盘就会被提前预料到了。在我工作生涯的早期阶段，我十分幸运地学到了那个年代的著名人士所教授的知识。简而言之，我曾经是柯达公司专业成像胶卷的品牌经理，之后，凭借一次偶然的机会，我换了工作，这也改变了我的整个人生。我在一次飞行旅途中遇到了一个人，这个人给了我在华尔街的第一份工作。据说他在德崇证券（Drexel Burnham & Lambert）时，曾雇用过麦克尔 • 米尔根（Michael Milken）。

米尔根仅仅在 1988 年就获得了 5 亿美元的收益。他被称为垃圾债券之王，“垃圾”较为正式的术语是“高收益”或者“非投资级”债券。所有债券都是以国库券作为基准的，然后是公司和市政债券，它们都是依据所具有的风险排列的。前 4 个等级是 AAA、AA、A 和 BBB，然后是 BB、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B 和 CCC。投资级别指的是 BB 以上级别的债券。事实上，只有 5% 的高收益债券与恶意收购有关，其余一些用于友好并购，通过这种方式使公司全球化，而其他的债券就是为了公司的发展和重建熊市之后的美国经济而发行的。

历史证明，那些积累了大量财富的人经常被自身所处的文化所攻击。比尔•盖茨就是现代的米尔根，那些正处在初期发展阶段的公司的经营者可能就会成为下个时代的米尔根或者盖茨。

当政府指控他犯有 98 项证券欺诈和诈骗钱财的罪名时，米尔根被击倒了。很多了解情况的人相信米尔根之所以被打倒，是因为某个被罢黜的前垃圾债券之王成为了政府的目击证人。现在政府又指控盖茨，而盖茨正在为他建立的微软帝国而战斗。政府的主要支持者们还是之前的那些人，不管你认为他们是替罪羊还是骗子，毫无疑问，这些人改变了美国的经济。

那么，为什么公司会重蹈 20 世纪 80 年代的覆辙呢？它们与 20 世纪 90 年代网络公司的成长又有什么相似之处呢？如果它们是相似的，我们忘记了什么教训呢？

在美国金融历史中主要存在 3 个时期，我会将这 3 个时期进行比较。可以说，每一个时期，金融控制都从强有力的机构转移到了较小企业的手中。

第一个例子是 20 世纪初美国银行在加州的诞生。这里的空想家是一个叫詹尼尼的人（现在的美国银行已经是一个完全不同的实体了）。詹尼尼相信个人储蓄的力度可以与华尔街的大机构甚至是摩根大通公司相抗衡。在这一历史阶段中，不存在 15 年或 30 年的抵押贷款，没有消费贷款，也没有付款计划。如图 19-1 所示，20 世纪初正处在熊市阶段，这就是首要的因素，因为熊市使人们对于机构的信任都打消了。人们都很反对大银行和华尔街，所以，詹尼尼在这个不稳定的时期发现了他的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资机会。

美国银行在旧金山发生了大地震之后成为了美国机构，这时詹尼尼准备好了扩张贷款业务，而在当时，东岸没有银行可以承受这样的风险。

詹尼尼提出，未来潜在增长是一个测量风险的更好的工具，要比历史收益和资产负债表更有说服力。在这一方面，米尔根时代和网络公司的崩盘都与詹尼尼的看法十分相似，因为在这 3 个时期中都强调了未来潜在收益，而不是历史收益。

詹尼尼的第一家分支机构为迪斯尼公司提供了金融支持，也同时为很多其他著名的机构提供服务。这些项目的融资风险都很大，因为这些服务是史无前例的。米尔根所创建的金融工具是企业在创新或者扩展时的后盾。现在，这些企业都很有名，包括联邦快递、MCI 和华纳通讯，华纳通讯后来被时代公司以 130 亿 ~140 亿美元的价格兼并（现在是 AOL 时代华纳）。当米尔根介入的时候，华纳通讯正处于破产的边缘。AOL 时代华纳现在已经像其他电话和无线公司一样，度过了 2002 年的艰难时期。

可以说米尔根与詹尼尼并没有什么不同。米尔根也发现了相同的方法来解决熊市时大型贷款机构停止向小型企业贷款的问题。20 世纪 70 年代早期的熊市市场使银行纷纷规避企业贷款风险，这些银行将大约 1 000 亿的资金转移到国外，它们最关注的是拉丁美洲。这意味着美国的公司在受到市场价格下跌和经济停滞的影响时，得不到任何可以使它们恢复生产、渡过难关的贷款。这就是高收益债券产生的原因，它们也是重建美国未来潜在收益的工具。银行不但不敢向企业贷款，还将大笔资金转移到国外，同时也将投资于国内未来的可能收益带出国外。

米尔根曾经使用 Singer 公司作为例子。因为银行可能会在 20 世纪 70 年代中期为 Singer 公司提供贷款或者购买其发行的债券，这是因为这家有着 100 年历史的公司从未拖欠过利息。因比，根据历史销售趋势，应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该将关注点放在这家公司未来销售缝纫机和纺织物的能力上。但是，当妇女开始成为劳动力而不再缝纫时，Singer 公司丧失了很多收益，并且该公司生产多样化的策略也失败了。历史财务报表并不能够预测出社会环境的变化。米尔根很清楚，他这个时代的大企业在未来仍能成为重要行业的可能性很小。在医疗诊断、有毒废物处理或者多孔电话行业都还没有出现投资级的公司。但是他也很快指出，华尔街和银行界也曾经认为亨利•福特（Henry Ford）的 T 模型是一个“垃圾”投资。

所以，形成投资泡沫的第一个因素是未来的潜在收益，而不是过去业绩，这应该被看成是风险较小的一个评判条件。当詹尼尼提供了低利率贷款来重建旧金山时，他所期望的是旧金山未来的收益可以足够还清这笔贷款。米尔根认为，只有投资于人力资本，一国经济才能增长。网络公司与之相同，因为它们并没有实际收益，是它们的预期收益吸引着成千上万美元流入这一新兴行业，并使大众都来进行投机，但是你会发现大众总是最后才发现现金流的群体。

直到曾经拒绝向小型企业提供贷款的主要银行开始发现它们受到了损失的时候，大众才开始蜂拥进行投机。当银行开始改变它们的风险管理策略，开始关注一家公司的未来潜在收益能力的时候，大众才刚刚注意到这一现象。

在米尔根的时代，原来从这些主要银行流向拉丁美洲的资金又重新流回美国，这是因为银行将资金借贷给这些国家之后发现这些国家的生产能力较差，那么，银行获得的收益会很小。所以这时，银行不得不到处寻找收益，但是它们可以选择的投资对象少之又少。这些大机构突然意识到，高收益债券也是一项不错的投资选择，并且它的风险并不是很大。这样一来，随着大型银行也开始选择这种新型的风险评估的投资方式，形成泡沫经济的第二个步骤也已经完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三步也是最后一步促使投机泡沫形成的步骤是媒体，它们使大众意识到他们正在受到损失。这些媒体报道称，流入这些新型行业的大量资金来自银行。人们看到这些公司的广告，同时还看见他们周围的人都从这些公司的发展中获得利润。不久以后，一个新的完整的投机泡沫形成了。我们在 20 世纪 80 年代见到了这种现象，在 20 世纪 90 年代末期又见到了，未来这一现象还会重现。当银行关注未来收益而不是过去业绩时，一个新的泡沫就会产生。2002 年，我们正在经历一个经济萎缩时期，银行和投资者又再次变得惧怕风险。GAAP 会计准则的公布以及反华尔街的情绪会使小型企业更加难以得到贷款。但是这些小型企业还是会像以前一样带领我们走出经济萧条。因此，绘制低市值公司的股票图表会获得很多信息，而且，当风险投资商认为是收益机会而银行却视其为风险的时候，一个新的轮回开始了。

在市场泡沫破灭之后，通常被问到的一个问题是："剩下的空缺是什么？"随着米尔根时代之后垃圾债券的消亡，内部结构还在，但是没有发挥作用。在垃圾债券之王被击溃之后，电信和网络公司进入到其中。

在网络公司消亡之后，它们留下的空缺是什么呢？网络并没有消失，你不应该投资于那些曾经崩盘的公司，因为它们现在的交易价值很小，你应该投资于那些可以利用网络公司留下的空缺，有很强发展前景的公司。那么谁会来填补这个空缺呢？有很大的可能会是软件公司或者与软件相关的公司。内部结构已经准备好了，只需要使用它并发展它就可以了。过去投机的选择条件是跟随现金流进行。微软拥有 600 亿美元的现金，所有投资者和交易商都应该监控这笔巨大的现金流。微软会生存下来吗？很有可能会生存下来。与微软公司订立合同的是哪些公司？这些公司的资金后盾又是什么？如果软件公司会继续发展，那么外围行业，例如网络安全、数据备份和存储都会有发展前景。记住，连接网络的网线已经生产过度了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它也是亚洲倾销的产品之一，所以不要投资于过去曾产生投资泡沫的旧行业。

我们现在已经不去购买软件，而是直接在网络上下载，这是趋势改变的前兆。在下个周期中，计算机软件的收入会远远高于计算机硬件的收入。计算机硬件就像在娱乐场所提供的酒水一样，它会通过软件的使用产生重复的收入。以前像卡特彼勒（Caterpillar）和迪尔（John Deere）公司的存货管理系统是由软件包控制的，这些软件是由我们不太熟悉的公司，如 Rational 和 Manugistics 生产的（我并不是在给出投资建议，你要自己研究投资决策）。柯达会将你的数码照片通过网络传送，并打印出来，这样你还是可以同以前一样欣赏照片。为什么呢？因为柯达正在丧失传统分销的市场份额，并要采取措施重新获得这些份额，因此，它们就必须选择投资于网络。我甚至在网络上发现了古董浴缸和装修新房子用的铅钢管。药、不动产和二手汽车同样也受到网络的影响。这一趋势迅速发展，这就意味着市场泡沫会再次形成。

一旦你确定了一家公司，你也知道了它所属的板块，剩下的就是对其进行技术分析。在你知道公司的名称之后，你需要分析的就是动量和情绪指标。当一天的交易量开始超过 DJIA 指数中高市值公司的时候，例如 XOM 公司，这就说明大机构也开始对这个公司投资了。在你持有头寸之前，必须要确定一个风险管理的退出原则。但是当投机泡沫破灭的时候，那些能够重新进行评估和发现投资机会的明智的幸存者太少了。

2001 年 9 月 11 日

在这一章中，我使用了很多方法来避免提及“9•11”事件。但是，不讲述这一事件是不合适的，因为这次震动波浪就发生在我们眼前。这次事件带给我们的除了眼泪，还有全美国的凝聚力，我们也不像之前那样对任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何事情都持着理所当然的态度。当纽约市政府在世贸中心以前的位置升起两道光束划破夜空的时候，我意识到世贸中心代表着希望和骄傲，它仍然存在于每个人的心中，而且比以前更加明亮、更加高大、更加强壮。

纽约股市在 9 月 14 日停止了交易，那时我正在电脑旁边接电话。我突然和其他很多人一样感到不舒服，头晕眼花。在接电话的同时，我也在看着电脑屏幕，看到我们的市场停止了交易。当我打完电话的时候，泪水再次滑落。

市场关闭了，因此电脑屏幕中没有了新的数据输入。这次波浪幅度很大，市场正在试图维持事发之前股票和债券的价格水平，但是这被认为是不可能的。然后，当我们知道一场战争即将爆发的时候，市场趋势出现了第三次反转，这是我所经历的第三次大规模的震动，而每次震动发生前的几秒钟，其情形都十分相似。我在迅速反转的市场趋势中受到了损失，因为我从未见过如此剧烈的日内数据变化。我期待着那些前线交易商在看到这样的震动波浪时会有所收获，所以，我开始观察已经停滞的电脑屏幕。我只是随机地观察，因为此刻我不能准确地思考，因此，我又失掉了几个主要市场，例如石油和货币交叉汇率市场，如图 19-12 至图 19-30 所示。

我无法讨论这些图表。我所能做的只是在这里进行一下简单的评论。在准备将这些图表发表的过程中我仍然抑制不住我的眼泪，那时距离袭击已经过去 6 个月了。但是，这几幅图表会告诉后人很多有关于震动波浪是如何影响全球的主要货币、固定收益、黄金和股票的。黄金市场的专家们是十分英勇的，因为当世贸大楼开始倒塌的时候他们还在继续交易。幸好他们安全地逃离出来。股票波浪在未来的市场中还会发生。我只是祈祷这些震动是由于大自然的愤怒，而不是因为人类的愚蠢所引发的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

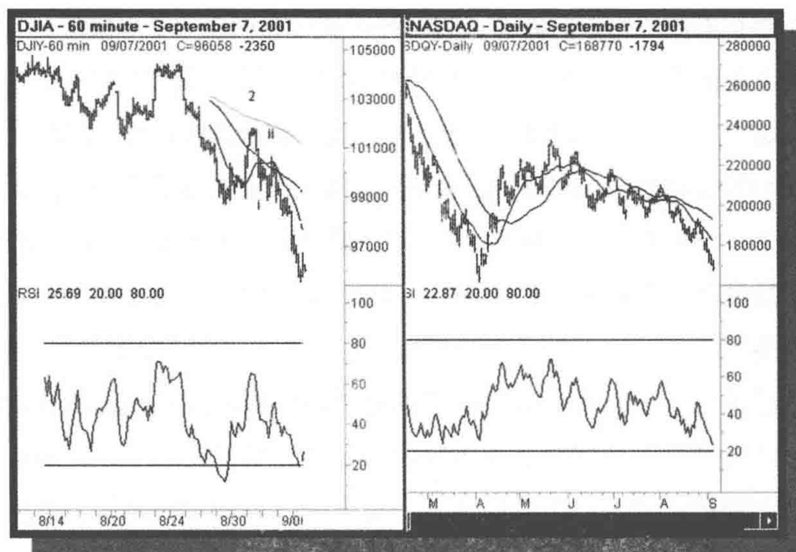


图 19-12

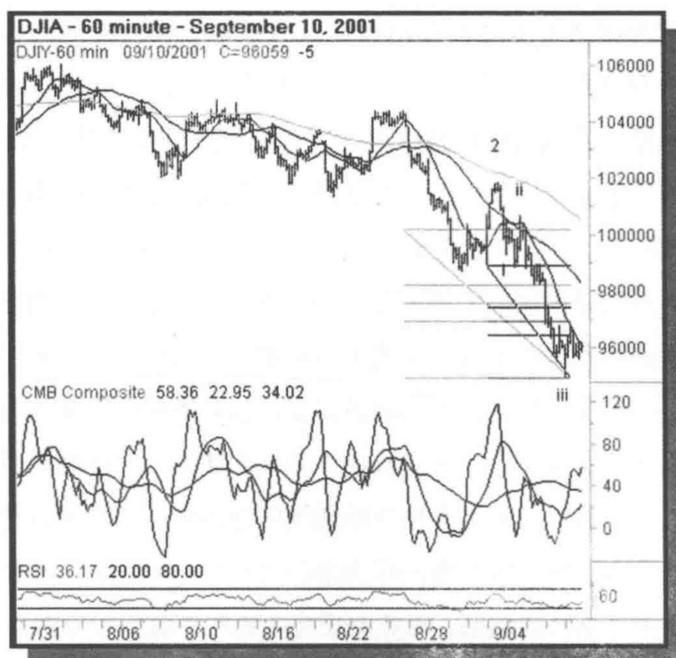


图 19-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

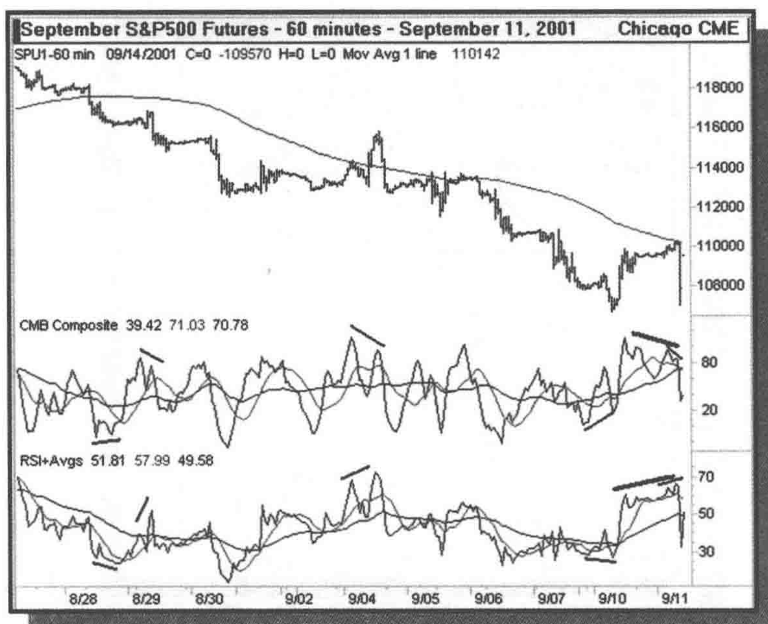


图 19-14

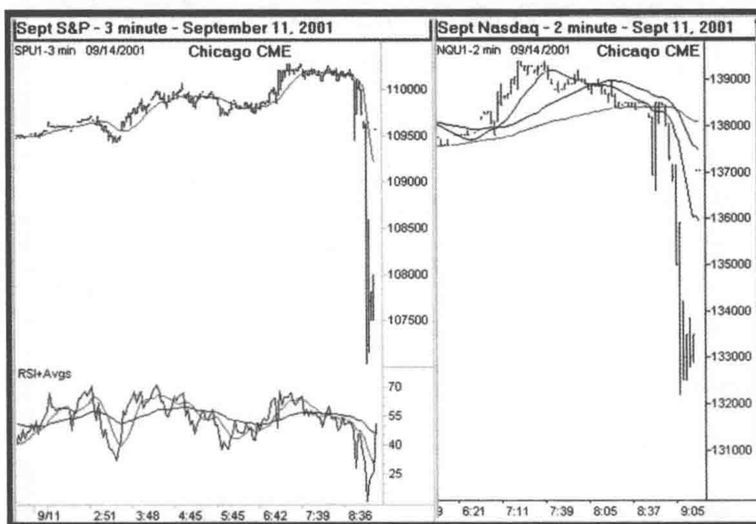


图 19-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

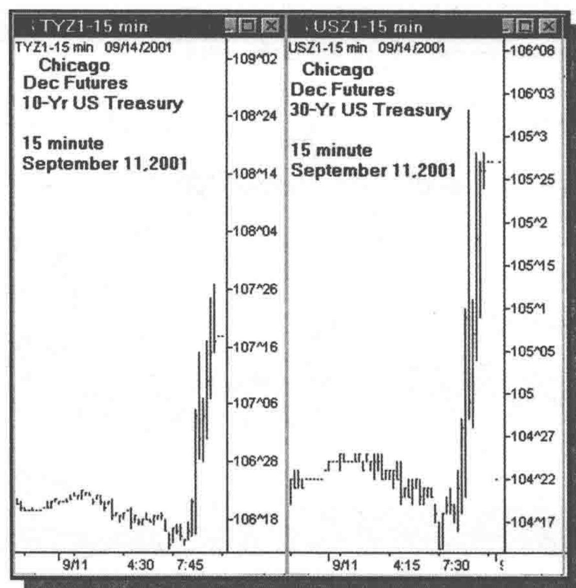


图 19-16

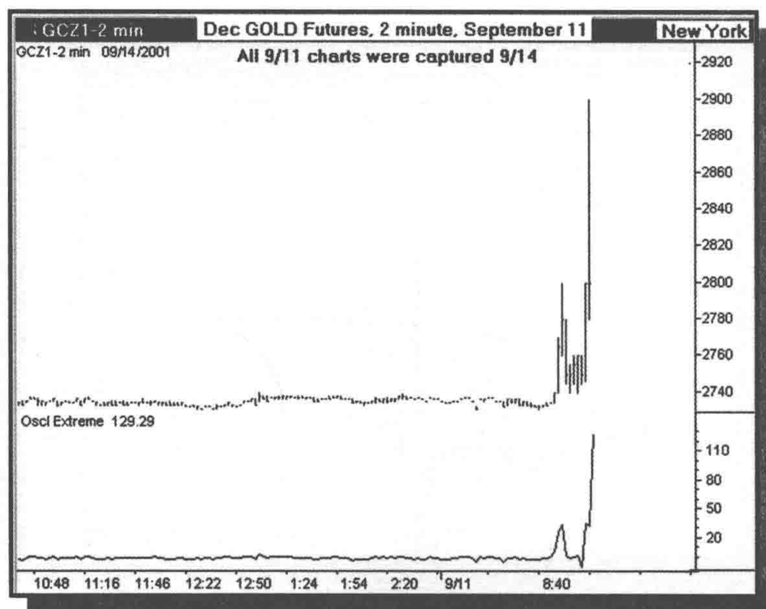


图 19-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

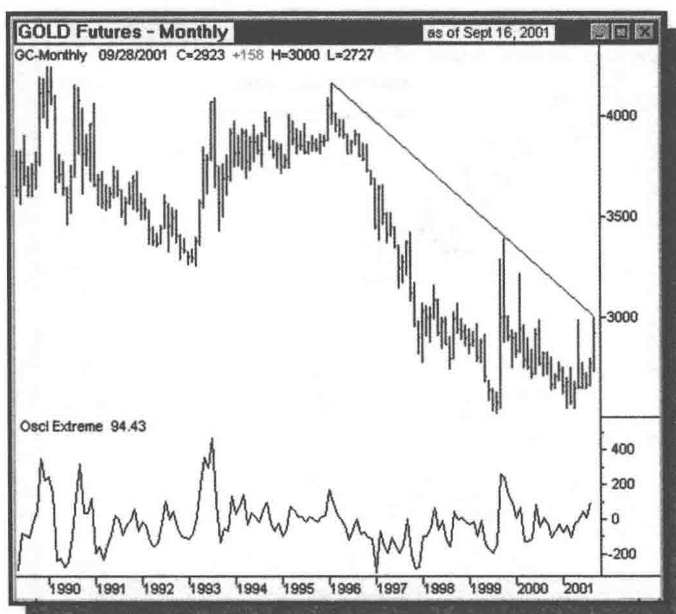


图 19-18

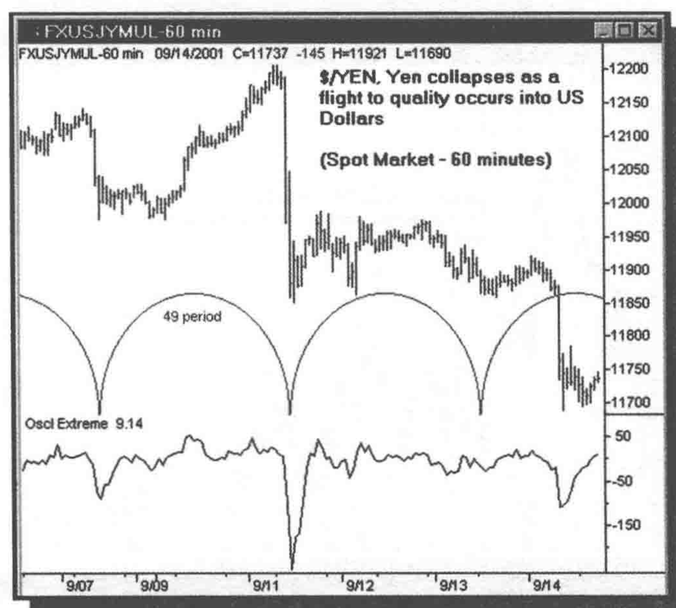


图 19-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

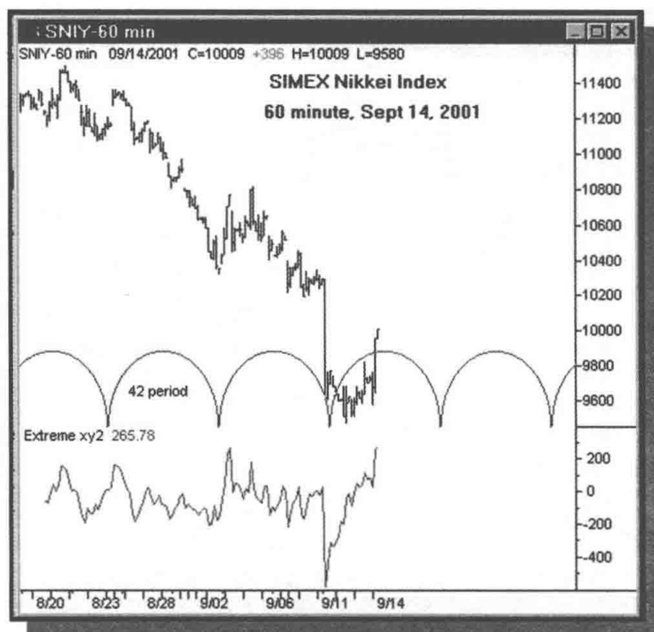


图 19-20

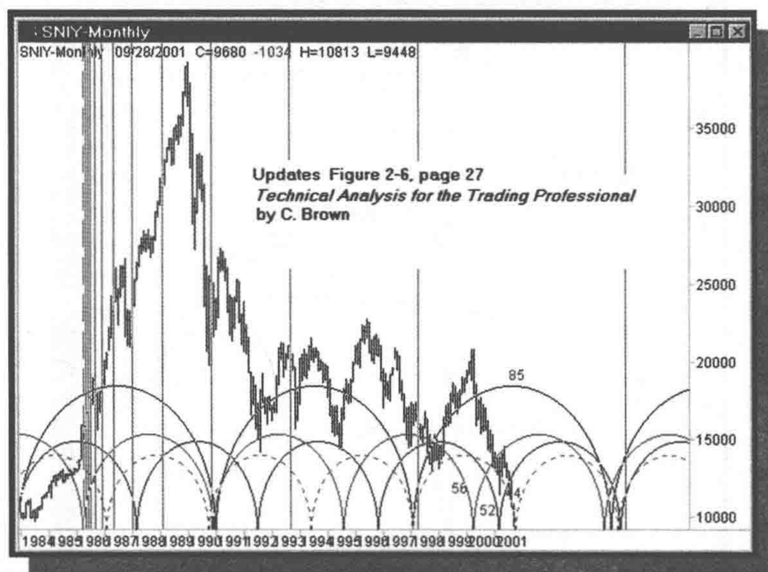


图 19-21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 19-22



图 19-23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 19-24

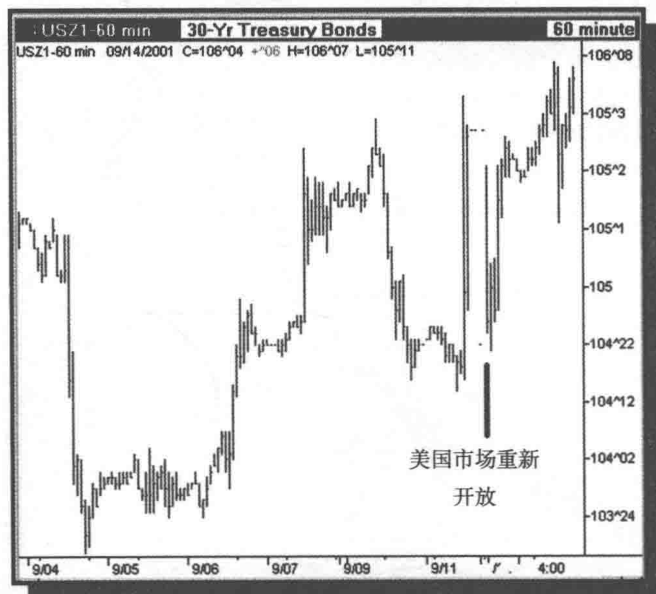


图 19-25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

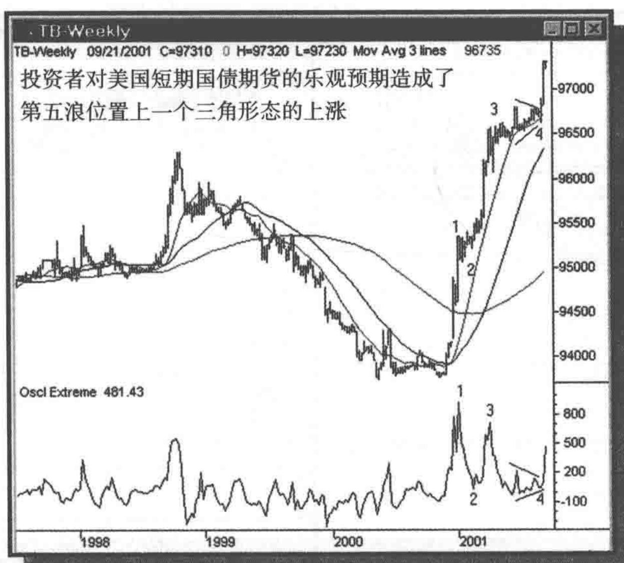


图 19-26

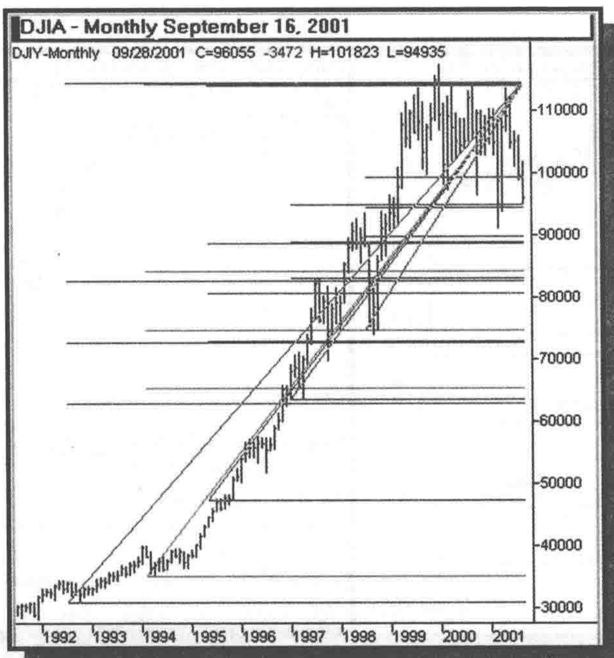


图 19-27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

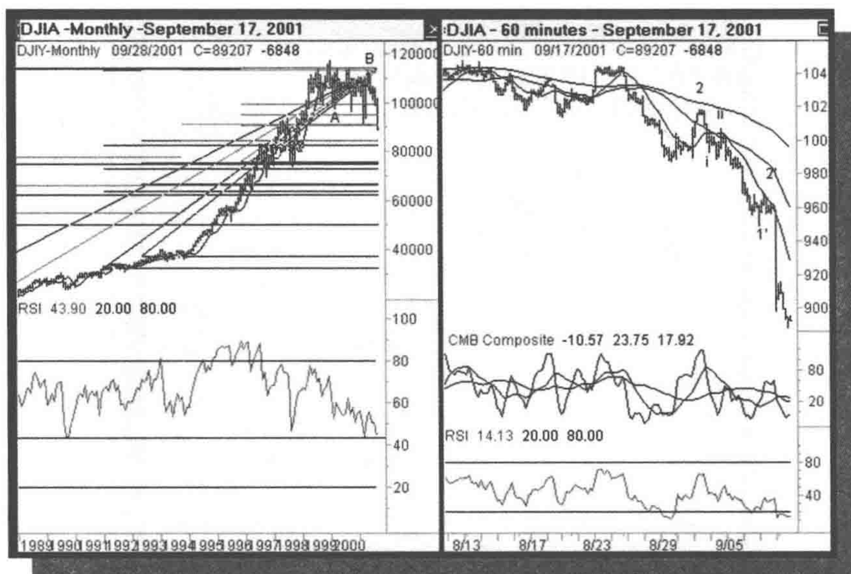


图 19-28

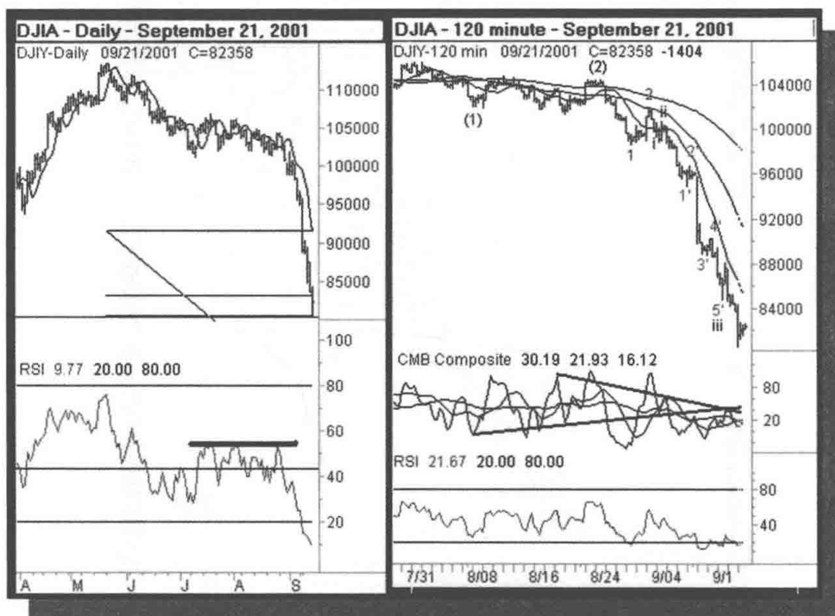


图 19-29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

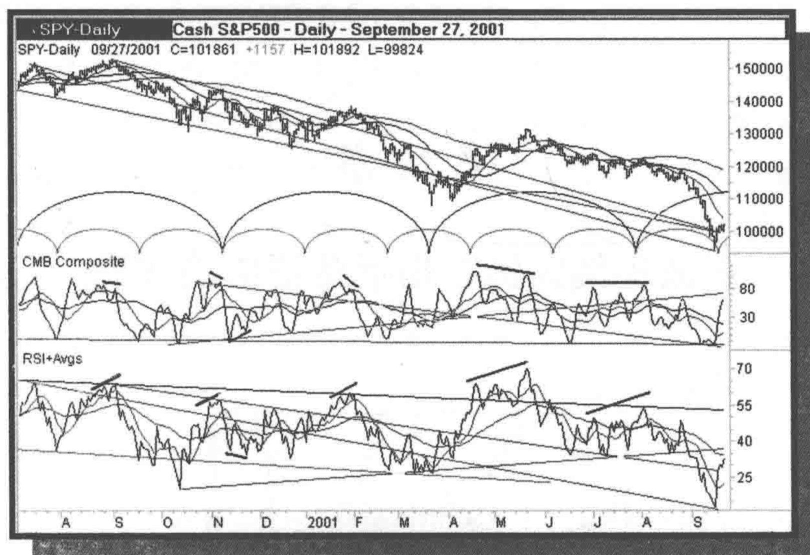


图 19-30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 20 章

斐波那契比例在指标数据中的体现

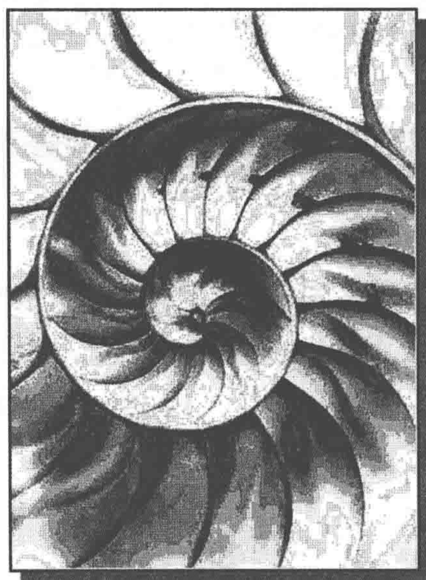


图 20-1

通用常数 1.618，又称作 Phi，早在古希腊时代就被认为是黄金比例。文艺复兴时期的艺术家们认为它是神的比例。这个数值是公元前 580 年被人类发现的，据说，当时毕达哥拉斯（Pythagoras）走进一家铁匠店时听到了两把斧头十分和谐地敲打着铁砧的声音。即便是不同的人挥动斧子，这种和谐也不会改变。于是，毕达哥拉斯从斧头重量之间的比率总结出谐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

频以及连接所有事物的数学关系，甚至包括人体，这些理论都十分超前。

虽然在公元前 580 年这个比率就被人类发现，但是直到公元 1175 年，这一数值的性质才被一个比萨商人的儿子发现。莱昂纳多·达·比萨（Leonardo da Pisa）成为了我们所熟知的数学家莱昂纳多·斐波那契。他的父亲是北非的海关官员，因此，莱昂纳多曾经在阿根廷巴巴里、埃及、叙利亚、希腊、意大利西西里岛和法国普罗旺斯就读。

在 1200 年他返回了比萨，他将旅途中所得到的知识写成了一本《算盘书》（*Liber Albaci*），也就是《计算之书》，在这本书中他引入了拉丁符号的数字系统。该书的第一章开始是：

印度的 9 个数字是：987654321。使用这 9 个数字和被阿拉伯人称作零（zephirum）的符号 0，任何数字都可以被表示出来。

这本书证明了数字对于商人和企业家的实用性。因为书中的实际例子说明使用这套数字系统要比罗马数字更加容易，因此，这套数字系统得到了迅速发展。是斐波那契使我们不用听到："我们开始公布今晚 DJIA 指数的收盘价格是 MCMXCVIII。"

在《算盘书》中，斐波那契提出了最著名的一列数字，之后，我们将这列数字命名为斐波那契数列。这列数字从 0 和 1 开始，后面就根据这个简单的规则将最后两个数字相加就得到下一个数字。

1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233、377、610、987……

这些数字来源于弗雷德里克二世（Frederick Ⅱ）在数学邀请赛中所出的一道难题的答案。这类竞赛在他的时代经常举办，这个难题是：

从一对兔子开始，如果每个月这对兔子都会生出一对小兔子，这对小兔子在一个月大的时候就可以生出一对兔子，那么在 n 个月之后会有多少只兔子？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，斐波那契为了解答这一兔子难题出版了这本书，并提出了被我们熟知的数列。黄金比例与斐波那契比率紧密相关。这个价值是通过连续计算斐波那契比率而获得的。当这些连续的比率被比较的时候，给定 1.618 解式，就会得到图 20-2。

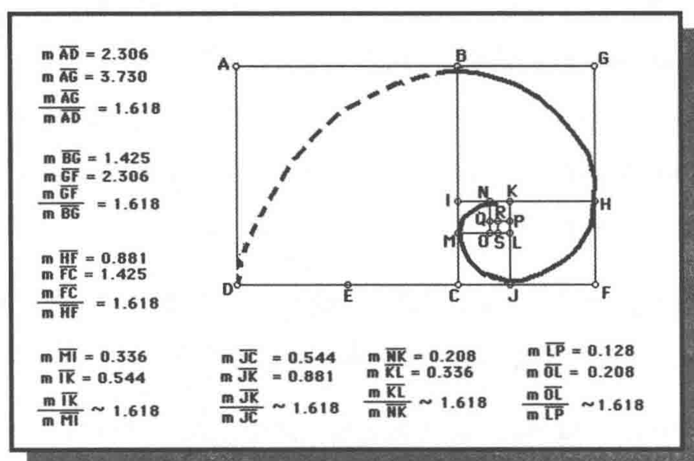


图 20-2

如果你加总任何斐波那契数列，它们就等于斐波那契数列中最后一个数字乘以下一个斐波那契数字。这一性质就形成斐波那契螺旋，这一形态在蝴蝶、贝类、台风、星云甚至市场中都可以见到。

古建筑，如吉萨大金字塔 (Great Pyramid of Giza) 和希腊帕特农神殿 (Greek Parthenon) 使用的就是黄金比例 1.618。达芬奇清楚地知道斐波那契比例，因为在他的笔记本和艺术作品中充分展现了斐波那契比例，包括雕塑、艺术城市设计和科学研究。埃及人体的代表图像也使用了精确的斐波那契比例，计算得毫无差错。我们自己的身体和空中海里的生物都以不同的方式与斐波那契比率 0.618 和 0.382 有联系。图 20-3 展示了斐波那契数列与燕尾蝶之间的奇妙联系。大自然不断地向我们显示出黄金比例 1.618

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一数学关系。

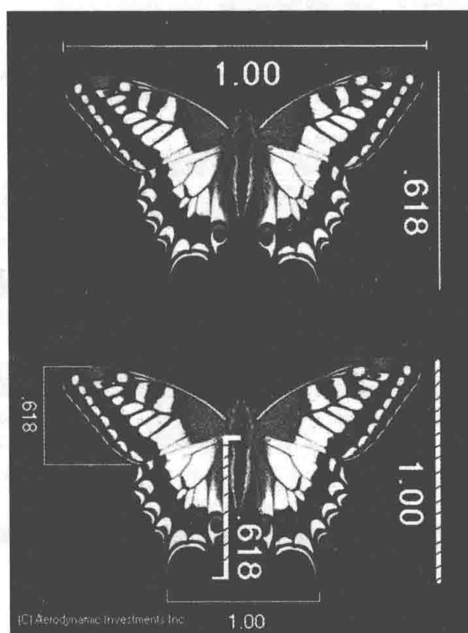


图 20-3

斐波那契关系不仅仅出现在艺术、建筑和自然中。几个伟大的古典音乐家写出的交响乐也满是 0.618 比例，比如贝多芬第五交响乐，图 20-4 中展示了一部分乐章。警句重复了 3 次。当你分割音符，并测量第二次和第三次警句之间与第一次和第二次警句之间的音符数量时，得到的结果总是 0.618。当毕达哥拉斯最初发现这组神秘的几何比例时，他相信所有事物都能通过数学简谐振动联系起来。19 世纪后人们发现科学、音乐和天文学是不能分开的。之后，爱因斯坦的能量守恒定律使我们重新理解了这种数学关系。

表 20-1 以全新的角度向你展示了这种联系。太阳系中各星体的平均距离是 1.618。毕达哥拉斯在公元前 580 年就得到了正确的数值，他认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他所听到的两个斧子的声音可能是连接天堂和所有生物的振动比例。我们会在下一章中详细地讲述这一简谐概念。

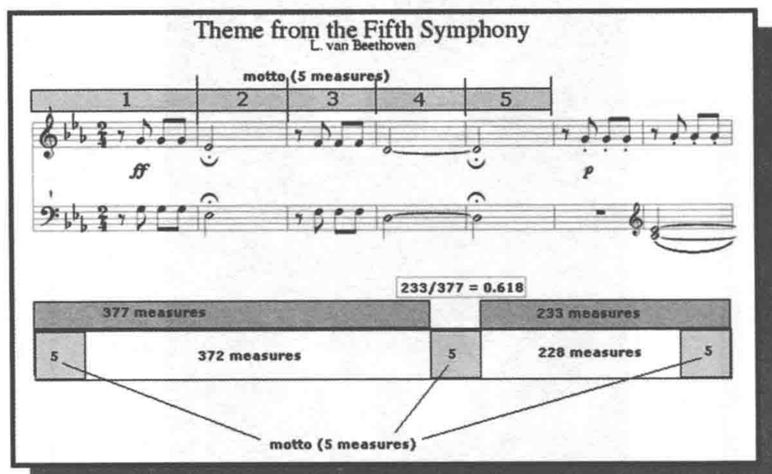


图 20-4

表 20-1

各行星的相对平均距离，最大行星为 1.618		
行星	**以百万公里计平均距离**	**相对平均距离（水星 =1）**
水星	57.91	1.00000
金星	108.21	1.86859
地球	149.60	1.38250
火星	227.92	1.52353
谷神星（最大行星）	413.79	1.81552
木星	778.57	1.88154
土星	1433.53	1.84123
天王星	2827.46	2.00377
海王星	4495.06	1.56488
冥王星	5869.66	1.30580

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

行星	以百万公里计平均距离	相对平均距离（水星 =1）
总计		16.18736
平均		1.61874
Phi		1.61803
方差		0.00043

资料来源：美国国家航空航天局。

我们已经了解了技术分析的几个方面，不过现在只是学习到了一些表面的知识。我是由市场技术协会出版的行业杂志的复审组成员。所以，我可以肯定地说在技术分析中还有很多方面在发展。随着图表分析方法被广泛接受，很多人都不再独自进行分析，而是将自己的研究成果分享给他人。这一行业的开放程度的不断提高使这一领域出现了更新的应用和理解。

本书在讲述技术分析的时候只采用了线性数学方法，但是将来如果要进行更复杂的扩张和收缩周期分析时，你还会学到分形几何学 (Fractal Geometry)。这是一个较新的理论，使用这一方法所产生的图像视觉效果很强，形态也会更为复杂，这些形态似云团、树林、高山、海岸线和气象形态。分形几何学的假设理论是混沌理论。大多数人都不知该如何将这些令人困惑的概念应用到日常的市场分析中——我们仅仅想知道买入和卖出的时机。分形几何学还在继续发展，现在它也有了一些实际的好处。例如，分形几何学所形成的空间很独特，与 DNA 的排列形状有些相似。一个很小的信号被接收后，它会扩展，使所有包含在螺纹中的信息都显示出来。亚特兰大的一家公司向我展示了一个例子。一个小数据集包含了很多无法用肉眼识别的像素。从这一小组信息中，电脑可以找回所有被你忽略掉的信息，得到的结果就好比是热带鹦鹉身上的微小细节，从它的嘴角到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它身上具有丰富色彩的羽毛，再到它的爪子。你可以从5个不同的放大倍率来观察这个详尽信息。

与以往不同的是，我们将要使用数学公式来理解天然形成的一些形态。我的大部分时间不是在积极地进行交易，而是在做前沿分析。这种新的数学方法可以使我们更好地理解市场收缩和扩张周期，也就是市场增长和衰退周期。然后我们就会推导出新的分析方法，这些方法可以应用到受相同力量控制的金融和商品市场上。如果你的指标在某一时刻出现了偏离，并与市场变化的阶段不相吻合，那么市场就会忽略掉这一指标，并保留指标中可取的部分。我们早就知道在一段时间内只观察一个指标是远远不够的。使用多重时间框架可以过滤掉那些与市场变化不相符的指标。现在唯一不同的就是，我们开始更深刻地理解为什么技术分析是有效的了。

在第15章中，我们讲到了斐波那契价格投射方法，这一方法对于宇宙中任何存在生长和消亡或者扩张和收缩的事件都是适用的。我们不用使用深奥难懂的数学方法向你展示我们的分析工作和制图方法到底发生了多大的变化。只要看一下使用分形方程绘制出来的3幅图表就可以了，如图20-5至图20-7所示（我没有使用Mandelbrot公式）。你会看到电脑得出的结果几乎就是完美无缺的艺术（你可以在我的网站上看到这些图表的彩色版）。是的，想象力是个十分神奇的东西。但是这3幅图中共同的图形元素是什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

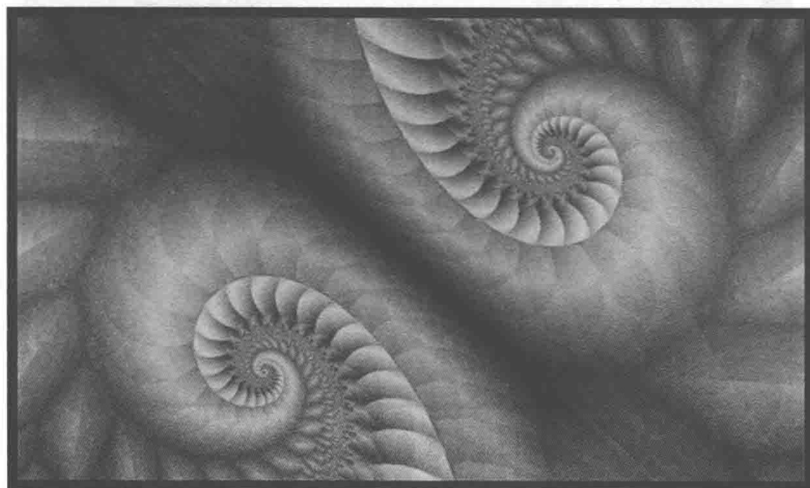


图 20-5

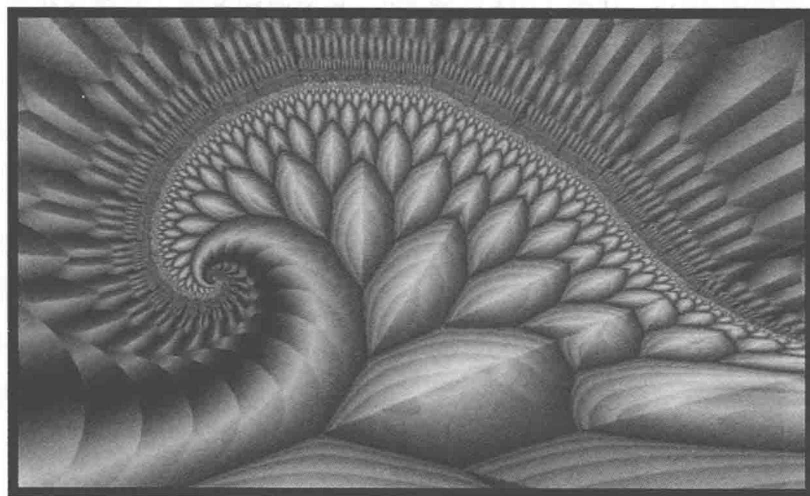


图 20-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 20-7

共同的图形元素就是对数斐波那契螺旋。当你得到了支撑和阻力价格，并使用价格波动投射新的价格时，你就使用了斐波那契比率 1.618，它的倒数是 0.618。比率 1.618 叫做 Phi，它是通用常数。它蕴含在所有生命中，从 DNA 到台风（如图 20-8 所示）。

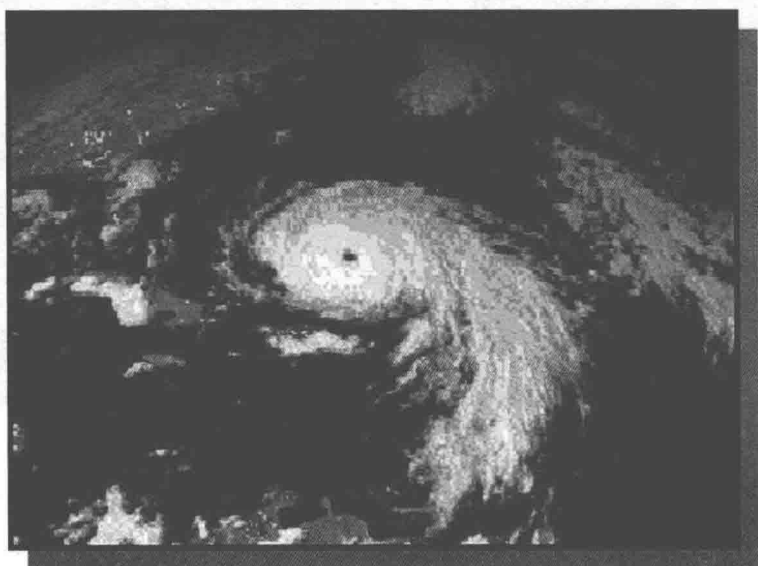


图 20-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果说斐波那契螺旋是宇宙中所有扩张和收缩周期共同的数学模型，那它对于市场来说又有什么意义呢？市场是人们预期和情绪的产物。市场必须服从生长和萧条的周期规律。图 20-9 和图 20-10 中就将这一理论应用于市场数据的分析中。在 DJIA 的价格数据中存在一个相同的螺旋。图 20-9 显示了市场在 1929 年达到最高点之后发生的崩盘，以及在 20 世纪 30 年代和 40 年代市场的恢复。不过数据中还含有一些不符合斐波那契螺旋的次级螺旋，在第 21 章中，你会发现仅仅使用斐波那契螺旋不能解释所有的事情。

图 20-10 显示了更近期的数据：自 1974 年起出现了扩张周期，DJIA 指数价格从上升后的稳定水平逐步创新高。图 20-10 是在 1998 年 8 月被截取，那时 DJIA 指数刚刚到达一个奇怪的阻力水平。我们现在知道，在 2002 年 5 月，DJIA 指数没有突破这个阻力区域。如果你想象自己站在一个大竞技场的台阶上，而且台阶还在无限延伸，这样你在看这张图时就会用三维空间的方式来观察。我现在用这种绘图方法来绘制日内价格，并用其在这张三维图表中投射价格和时间。

DJIA 最终会通过一个更大的螺旋突破持续几年的阻力区域。但是未来市场波浪的波动性会使其现在的波动温和一些。这些都服从于大自然中事物的规律，它不会因为规则、价格的限制，以及法规或者其他基础因素的改变而改变。市场中任何大型的螺旋上升最终都会跟随着明显的崩溃形态。

我们可以在两个线性维度中思考，因为这在我们每日的分析活动中较易掌握，也比较适合我们当前使用的软件系统。但是当三维模型被广泛使用后，现在的电脑和市场分析就会显得落后。分形几何学在三维空间中的应用在对价格投射进行扩张和收缩周期的调整之后可以产生更准确的价格投射。当我们开始介绍使用斐波那契比率进行价格投射时，我们就提到了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行这方面的研究需要花很长时间。



图 20-9

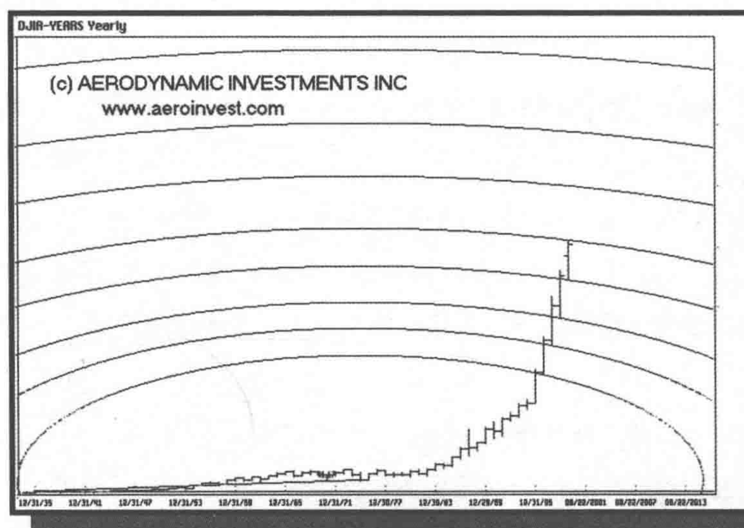


图 20-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第21章

江恩谐波理论

我们在上一章讲述了斐波那契比率1.618和它的倒数0.618的背景知识。我们见到了在大自然、天文和音乐领域中这些比率是以何种方式出现的。现在我们来讲述连接市场价格轴点的简谐振动。如果你只是想知道在什么时候买入或卖出的话，你可能会跳过这一章。但是不久你就会遇到我们很多人都遇到的相同的问题。为什么市场趋势有时会突破某个完美的市场技术信号，而有时候却会服从这种信号的变动呢？为什么市场会在一段时间内重复出现相似的形态呢？为什么市场会在两种不相关的方法投射出的共同价格处发生反转？还有，为什么技术分析是有效的？

对这些问题的回答将会使我们成为更好的交易商，因为它们会使我们更好地理解我们正在使用的这些分析市场的技术方法。斐波那契比率只是很大的难题中的一小部分。更大的难题是市场扩张和收缩周期与可以测量的简谐振动相一致的事实。斐波那契比率被包含在这个难题的中的原因与其被包含在古今文化中的原因是一样的。只有通过简谐原则的研究和音阶的数学作图才能知道如何更准确地投射某个特定市场中的价格，并准确预测发生时间。使用数学振动模型研究市场数据的波动产生了很多实际价值。最重要的应用是根据某一特定的市场信号来判断采取行动的时间和不采取行动的时间。

当两个集合体振动的频率有直接的数学关系时，振动就是简谐的。两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个弦之间如果具有和谐的关系就会产生共振。两个数学上不相似的振动就是不和谐的。在我们听起来，不和谐的振动就是噪声，极度的不和谐会导致身体的不适。市场忽略在不和谐的轴点产生的技术信号，因为这些轴点与市场的扩张或者收缩周期并不相符。

市场有时可能会停止交易，但这并不意味着这时是熊市。市场很有可能正在回避一个转换阶段，正在将收缩周期中的主要轴点转变为扩张周期中的主要轴点。当这些转换时期发生时，我们可以从数学角度来观察，因为这些日内交易数据和每日数据都会产生数学噪声。在被价格轴点分隔开的短期市场间隔之间很难建立起数学联系。当这种情况发生时，它向精明的交易商发出警示：市场即将会发生反转。在这样的环境中，停止交易的指令会经常发生，那些相互确认的技术指标也都会消失不见。周线图经常会与日线图做比较，短期的市场信号会出现相互冲突的情况。当拨动琴弦时，在和谐振动到来之前，琴弦所发出的声音就很像噪声。当市场再次回升时，没有人会获利。在这个行业做了很长时间的精明的交易商都知道 3 种头寸情况：多头、空头和持现离开市场。交易和投资就像是一场没有终点的比赛，你必须要知道你在何时进入这场比赛。如果你总是在同一个市场进行交易，你肯定会受损。市场有时会站在你的对立面。但是，那些价格轴点之间具有和谐关系的市场是有利可图的。

我们在观察价格数据时，有时会发现对称平衡和节奏发展。在一个价格形态的开始和结束部分，一般都会看到价格数据的强烈波动，使整体的价格形态呈现出一种对称性。你回忆一下当市场中发生了一个缺口的时候，这个缺口通常会作为市场整个变化趋势的一个中心点。这就是市场对称性。最优秀的绘图者都会研究价格数据中出现的平衡、对称和比例节奏。

如果一个技术分析师从来都不知道简谐振动的原则，那么他就会犯错误：在正确的简谐频率处过滤掉噪声干扰点。没有这些知识，你就不会到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达你想去的地方。在本书的最初几个章节中，我曾带领你设定自己的电脑，这样你就总是可以同时观察两个图表，在比率为 1：4 的时期内展示价格数据。这个比率可以过滤掉那些不和谐频率的技术信号，并可以让我们分析那些发生在两个图表中的和谐指标。前面章节中介绍了很多技术和方法，但是我没有提到使用这些方法的原因。如果你希望知道这些内容，我会告诉你为什么简谐和市场移动是相互关联的。

我所做的研究是跟随着 20 世纪 20 年代被很多现在的分析师和交易商所敬仰的人物，他就是江恩。江恩不仅仅对市场进行了研究，还进一步发展了振动法则。在某种意义上，他是现代的毕达哥拉斯，因为他也相信所有事情都可以用数学关系连接起来。他使用的所有方法的基本前提都是万物是和谐的。他重新使用了古埃及的算法来进行现代市场分析，这种方法称为谐波轮或者 9 的平方。只有很少的交易商知道他的这一方法，因为江恩将其方法故意写成代码，因为他不想让那些不花心思研究市场的人使用他的方法。他的儿子像其他思想家的后代一样，得到了研究的捷径，并使用所有投射的比率对他父亲的工作进行了总结。然而，他的这种做法却起到了反作用，因为现在出版的大多数关于江恩的作品里介绍的都是他儿子所使用的方法，而不是江恩使用的最原始的方法。

当正确使用江恩原始方法的时候，价格和时间的投射会十分准确。江恩的儿子推导出来的方法虽然也能得到较好的预测结果，但是在当今大幅度波动的市场中，将债券价格投射精确在 16/32 秒内，从风险控制的角度来看就显得有些不足。江恩的方法应用在当前的债券市场上，在 3 个上扬内都会很准确。因此，原始的方法需要被完整地记录下来，而我就是在很大的压力下与我的同事编辑这本书的。

在我的研究中，当我努力更好地了解江恩时，我提出了一个问题："为什么一个在 20 世纪 20 年代有着 83% 以上的获利纪录的期货交易商会突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然结束他自己的生意，跑到世界的另一边参观埃及金字塔去了呢？”据说，江恩使用古埃及的算法计算大米价格而使他获得了超过 5000 万美元的收入，并且，他在 1929 年即时避开了市场崩盘，保住了他的这笔财富。他使用的这种古老的方法是在 21 世纪的我还在使用的方法。

现在，你对使用斐波那契比率投射市场价格的基本方法有所了解了，你所知道的对这些方法的介绍虽然比较简单，但却是十分有效的。当斐波那契和江恩的投射价格发生重叠时，是市场最具魔力的时刻。市场很准确地停在投射的价格处，这时市场就像撞到了一堵墙一样。我们知道这种情况，但是我们并不知道这种现象为什么是真的，因为没有人知道江恩的谐波轮方法是如何推导的。我们只知道如何使用这种方法。在 2000 年的时间内，这种谐波轮数学方法都没有被确定下来，但是我怀疑江恩已经解开了谐波轮方法，只是没有将其公之于众。你马上就会知道为什么我会产生这样的想法了。

一些江恩的投射目标很明显也是斐波那契比率，但是，不是所有的江恩价格投射都是斐波那契数字。江恩分析可以带你认识一些神圣的几何学、音乐谐波、物理、化学、艺术、天文，以及古代有关世界的猜测。有趣的是当我开始分析谐波轮的时候，我并不知道这个问题还没有被解决，我也不清楚江恩也选择了相同的研究思路。后来在本行业 25 周年纪念会上，我在同事面前讲述 9 的平方和江恩的六角轮理论的时候，我才知道江恩的埃及之行以及解决这个问题所花费的时间。

江恩的谐波轮使用了简谐频率计算，这样你就可以在任意时间范围内实时地绘制出谐波图，并定义阻力点。图 21-1 显示了 1987 年市场低谷时 S&P500 指数的简谐振动。当两个级别的谐波间隔重合时，一个更广的界限就会形成，正如在传统图表中，我们所见到的两个斐波那契的水平相交。唯一不同的是，斐波那契比率可以在所有谐波数据中形成一些弧度。当你仔细观察时，你就会发现，这些图表不仅仅显示了时间，还显示了间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

隔的加速情况。

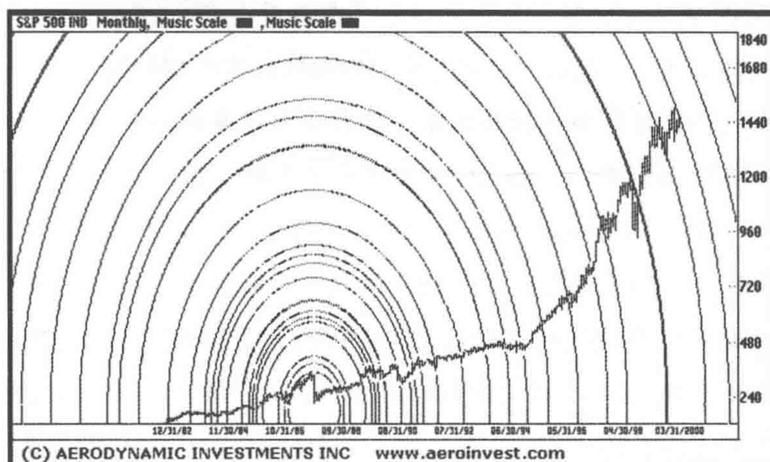


图 21-1

要理解谐波图是如何绘制的，你还要知道一些背景知识：大多数学者都认为古代的音乐体系有 5 种：毕达哥拉斯语调（希腊）、伊斯法罕（波斯）、阿拉伯语、半音调和中文。当音阶被确定之后，每秒的周期或者间隔频率的测量单位被称作分（有趣的是，这个测量单位的“分”和货币单位的“分”用相同的符号表示）。

古代毕达哥拉斯语调包含 3 个音符，相互的间隔分别是 382.4、499.9 和 618.2。我们知道这就是斐波那契比率 0.382、0.50 和 0.618。32 个音阶都曾被研究过，研究发现它们都含有 3 个音符，且都是斐波那契比率。

简而言之，所有音阶都是从最初的质数发展成为一个指数数字。例如，毕达哥拉斯语调级别的音符都是以 3 为基础的。第一个音符是 3^0，任何数的指数为零时，这个数就等于 1。然后是 3^1、3^2、3^3，依此类推。但这些音符还需要重新进行排列，这样我们才会听见音乐。在毕达哥拉斯定义的天然小全音阶中，定调字母后面括号中的是指数音符：A（3^0）、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B（3^2）、C（3^{-3}）、D（3^{-1}）、E（3^1）、F（3^{-4}）、G（3^{-1}）。你会发现这一组指数的次序与上一组十分不同。下一个音符会高八度音。只有这样，音符中的间隔才是正确的，江恩的谐波轮的秘密才会被解开。

古典音乐，比如莫扎特和贝多芬的音乐要求管弦乐队中的乐器要发音相似。在欧洲和美洲，最为常见的就是平均律，这是由瑞士的数学家莱昂哈德•欧拉（Leonard Euler）推导出来的。毕达哥拉斯语调有一个间隔，叫做毕达哥拉斯停顿：如果用 7 个八度音演奏出上升级别的纯五度(Perfect Fifths)，在降级后它们就无法再回到其所演奏的第一个音符。因此，我们现在使用以 12 音阶为基础的音乐系统，每个音符的间隔都是相同的，我们这样来解决这个问题。

我们所做的就是在数学上破坏比率之间的完美和谐，这样我们才可以将很多乐器放在一个乐队中进行演奏。在平均律（平均律实际的意思是“调音”）中，每开始一次新的八度音会出现完美和谐比率。下面我将讲述几个例子，为读者提供一些音乐背景知识，低三阶的音乐间隔的理论比率是 1.20，但是现在是 0.892%。完美的四阶的比率是 1.333，但现在其平均律接受 0.125% 的误差。每一现代形式的间隔都更平或者更陡峭。只有八度音的理论比率和实际比率都是 2.00。

江恩知道这些知识，这些知识会帮助你按下列方法将 12 种形式的“八度音”重叠起来：

$2(12/12)=2^1=2:1=1$ 个八度音

$2(24/12)=2^2=4:1=2$ 个八度音

$2(36/12)=2^3=8:1=3$ 个八度音

江恩使用了比率 1 : 1、2 : 1、4 : 1、8 : 1、1 : 2、1 : 4 和 1 : 8 计算了支撑和阻力的市场投射，这些比率具有完美的理论和谐比率。他还使用了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比率 1∶3、1∶16、3∶1 和 16∶1。江恩派的交易商对于这些比率十分熟悉。但是可能出乎你预料的是，你也对这些比率很熟悉。当我在介绍趋势线和市场几何学的时候，我就使用了这些比率。

图 21-2 是美林证券公司的图表，图中使用了江恩角度线。除此之外，标注了 A 和 B 的两个市场价格轴点显示了江恩角度线和斐波那契价格投射识别出了相同的价格目标水平。与江恩角度的谐波比率相同，这不仅仅是巧合。

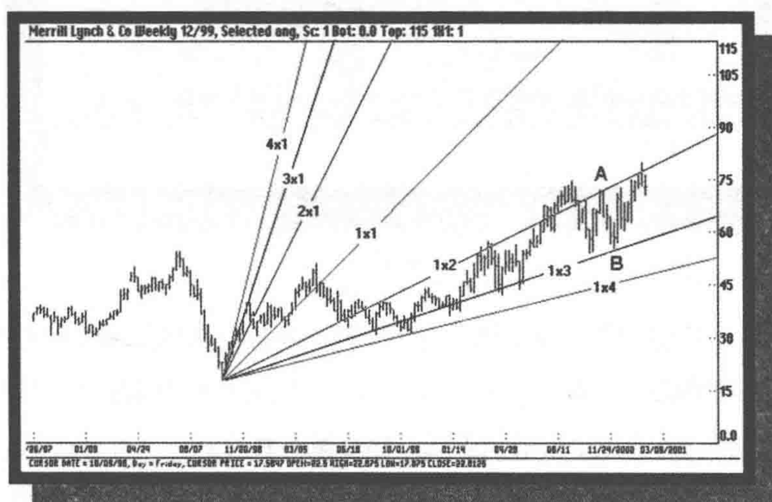


图 21-2

江恩可能结束了他的生意，并在 20 世纪 20 年代早期通过到埃及旅行来解决最后一个难题，他将其称作基数交叉（Cardinal Cross）。这次旅行是为了使他对每天交易都会使用的分析工具得到更深层次的了解。我理解他的初衷，因为我也同样对图 21-3 中所展示的神秘轮子很关注。完成这项任务之后，人们发现在江恩的谐波轮和吉萨大金字塔之间存在着惊人的联系：这个古代算法中同行列中产生的误差幅度与这个大金字塔的一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

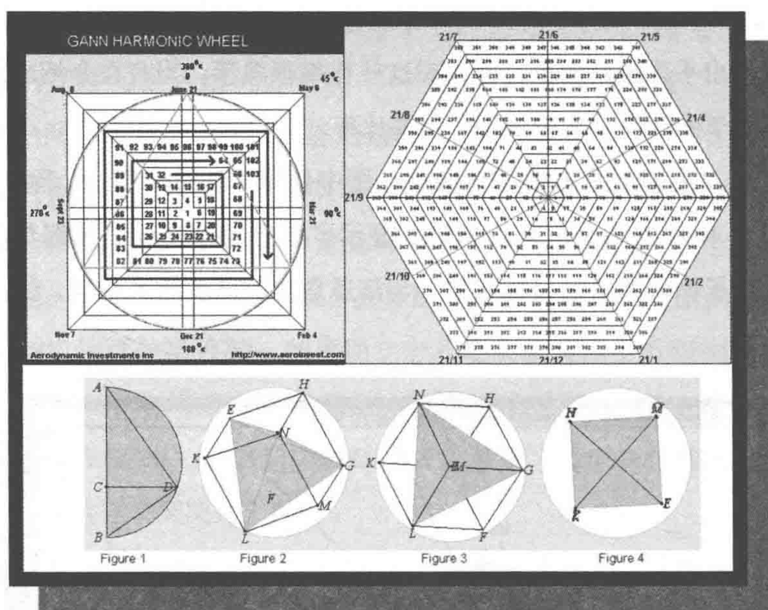


图 21-3

大金字塔的南部三角区域是 0.619388。东部三角区域是 0.619744。这些测量的数据是以小数点后 6 位计量的。使用这些数据和毕达哥拉斯理论 $a^2+b^2=C^2$ 来计算大金字塔的顶垂线，你是做不到的。

这一三角区域等于基线乘以顶垂线再除以 2，这就得出了南部三角的顶垂线是 0.786424，东部三角的顶垂线是 0.7870960，但是这个三角的顶垂线并不符合边心距理论。实际的顶垂线是存在差异的。南部三角实际的顶垂线是 0.782375，东部三角的顶垂线是 0.782933。

我使用了一家工程公司的服务来纠正我的误差，他们使用 MathCAD 软件证实了差异（见图 21-4）。然后，电脑产生了令人惊奇的结果，它解决了江恩谐波轮中 90 度轴的最后行列中的难题。江恩重复了古埃及的算法，并将此算法应用到市场中计算谐波频率，以此从当前市场的价格高点和低点来分析未来价格投射。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

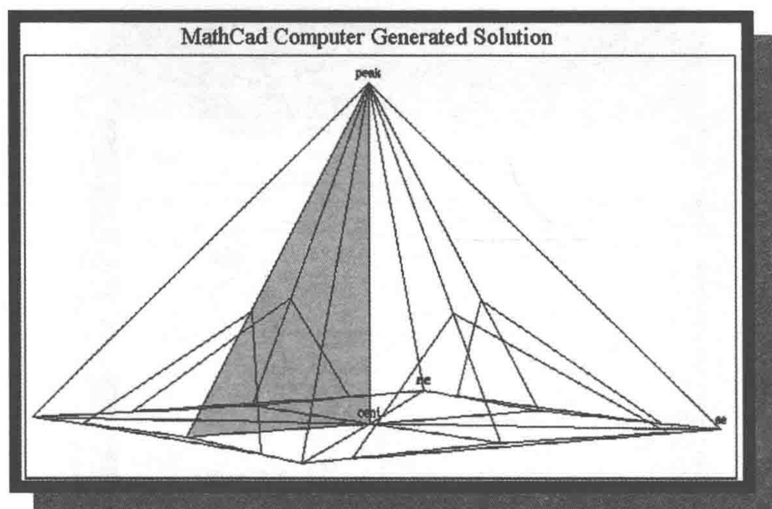


图 21-4

在理解了市场震荡指标之间的谐波关系之后，你会改变一些技术分析方法的使用。例如，当开始回撤或者扩张波动的价格水平是从江恩轮中获得时，斐波那契投射的准确度就会提高。在图 21-5 中，你可以看见与之前章节中一致的斐波那契投射，所不同的是我选择的是和谐目标标价格，而不是价格极点。这说明了在理解了基础知识之后就可以使用技术分析，但是，如果你进行深入的研究就会发现技术分析的其他方面。

江恩轮所定义的谐波关系在全球市场中还有除了定义价格轴点以外的其他应用。当一些初级音符排成一个序列表，并将其延伸到人类听力的极限以外时，所得到的是序列曲线的和谐转换。在使用相同的转换表找出频率后，你会发现古希腊人和古埃及人的看法是正确的，他们认为万物都是由谐波律相联系的。浏览图 21-6 中的转换表，你会发现一个运用更广泛的序列。在我们大脑内最慢的波浪与光谱中最高的频率是和谐相连的。这个图表还告诉了我们，时间可能是一个更高级的和谐弧形，它将我们连接在一起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

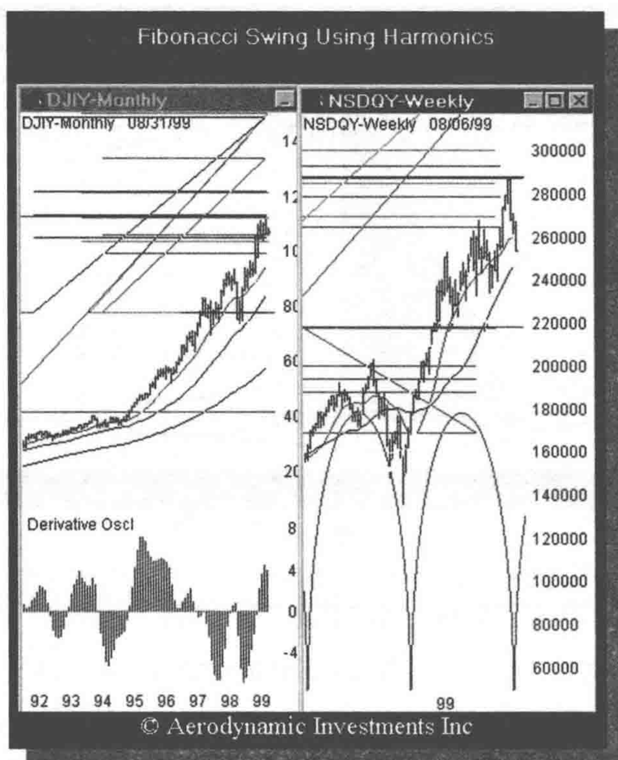


图 21-5

如果你对解码江恩谐波轮感兴趣，并希望更进一步学习市场中的和谐现象，请向市场技术师协会 (MTA) 索要我提供的 2 小时的录像，网址是 www.mta.org。虽然我的网站上也有这个原始录像的详细纪录（在 www.aeroinvest.com 上点击伟大的 21 世纪市场技术分析师：伽利略、斐波那契和贝多芬），但是，如果没有语音描述就不会链接到这个视频。在看完这段视频之后，你可以按照你自己的节奏和方式来研究我的网站中的其他图表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Note	C	D	E	F	G	A	B
Delta	.50	.562	.625	.666	.75	.833	.937
Brain	1.00	1.125	1.25	1.333	1.50	1.666	1.875
Waves	2.00	2.25	2.50	2.666	3.00	3.333	3.75
Theta wave	4.00	4.50.	5.00	5.333	6.00	6.666	7.50
Alpha wave	8.00	9.00	10.00	10.666	12.00	13.333	15.00
Beta wave	16.00	18.00	20.00	21.333	24.00	26.666	30.00
ELF	32.00	36.00	40.00	42.666	48.00	53.333	60.00
Radio	64.00	72.00	80.00	85.333	96.00	106.666	120.00
Waves	128.00	144.00	160.00	170.666	192.00	213.333	240.00
ELF	256.00	288.00	320.00	341.333	384.00	426.666	480.00
ELF	512.00	576.00	640.00	682.666	768.00	853.333	960.00
VLF	1024.00	1152.00	1280.00	1365.33	1536.00	1706.66	1920.00
Radio	2048.00	2304.00	2560.00	2730.66	3072.00	3413.33	3840.00
Waves	4096.00	4608.00	5120.00	5461.33	6144.00	6826.66	7680.00
VLF	8192.00	9216.00	10240.0	10922.6	12288.0	13653.3	15360.0
VLF	16384.0	18432.0	20480.0	21843.3	24576.0	27306.6	30720.0
VLF	32786.0	36864.0	40960.0	43686.6	49152.0	54611.3	61440.0
VLF	65536.0	73728.0	81920.0	87373.3	98304.0	109222.6	122880
VLF	131K	147K	164K	175K	197K	218K	246K
VLF	262K	295K	328K	349K	393K	437K	492K
AM radio	524K	590K	655K	699K	786K	874K	983K
AM radio	1048K	1180K	1311K	1398K	1573K	1748K	1966K
HF radio	2097K	2359K	2621K	2796K	3146K	3495K	3932K
HF radio	4194K	4719K	5243K	5592K	6291K	6990K	7864K
VHF radio	8388K	9437K	10486K	11184K	12583K	13980K	15729K
VHF radio	16777K	18874K	20972K	22367K	25166K	27961K	31457K
VHF radio	33M	38M	42M	48M	50M	56M	63M
FM TV	66M	Four	Octaves	Ultra	High	Radio	Freq.
Radar	1056M	Eight	Octaves	Micro	Wave	Radio	Freq.
IR Rays	128000	Four	Octaves	Infra	Red	Waves	9000
Visible							
UV Rays	4000	Five	Octaves	Ultra	Violet	Rays	141 Ang.

图 21-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第22章

几个重要的市场周期和长期循环

有一个名叫尼古拉·迪米特立耶夫·康德拉夫（Nikolai Dmytriyevich Kondratieff，1892—1930）的俄罗斯人，他在莫斯科的农业学院和商业研究所工作，他的工作是令人望而却步的寻找资本主义经济中干扰商业的因素。他将他的研究集中于当时的主要经济强国：美国、英国、德国和法国。他首先考虑的是批发价格，然后研究利率、工资和对外贸易。他将生产指标调整到与人口增长相适应，并使用9年期的移动平均（使用了技术分析方法）来去掉"噪声"。他发现了一个周期，现在我们将其称为康德拉夫周期。它指的是资本主义经济服从一个50年到60年的周期，平均周期是54年，而且这个周期不能进行人为的改变。这个周期通过价格、通货膨胀和利率很明显地展示出来，这些指标不断地上升和下降。通货膨胀在经济上升周期的顶点发生，紧缩在下降周期的谷底发生。康德拉夫的上级领导不能接受他的这个看法，也就是资本主义经济中含有自动更正的机制，因此，他被指控有罪并被监禁。他后来患上精神疾病并在残酷的惩罚中去世。

要不是有一个德文译本于1926年在苏联之外发行的话，康德拉夫的研究就不会存在了。但是直到该书于1935年在英国出版之后才受到很大的关注，人们发现他的研究与19世纪的实际情况相符。

在英国出版此书的3年前，皇室成员贝弗里奇研究了从16世纪开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的小麦价格数据，也有人说他的研究一直追溯到了 1260 年。他也发现很多周期，并在 1921 年和 1923 年发表了他的研究成果。他所发现的周期就是 50 年至 60 年，平均时间是 54 年。

你会发现这两位研究者的研究结果都与斐波那契数列 55 接近。康德拉夫周期的上限 60 年还是中国日历的周期。这很有趣，但 60 年显然不是斐波那契区间。

斐波那契数列 0、1、1、2、3、5、8……还可以写成 F[x] 的形式。从 0 开始有 F[0]=0、F[1]=1、F[2]=1、F[3]=2、F[4]=3 和 F[5]=5。这些数列代表着很多形态，包括几个有趣的周期。例如，数列开始是 0、1、1、2、3、5，相同的数字以同样的顺序出现在每 60 个值的最后一位数字中。

F[60]=1 548 008 755 920

F[61]=2 504 730 781 961

F[62]=4 052 739 537 881

F[63]=6 557 470 319 842

相同的形式同样成立：

F[120]=5 358 359 254 990 966 640 871 840

F[121l=8 670 007 398 507 948 658 051 921

F[122]=14 028 366 653 498 915 298 923 761

如果我们现在用斐波那契数 55 除以 3（3 是一个共同的谐波间隔），结果等于 18.3。这实际上是下一个经济最长波。这个周期是由西蒙 • 库兹涅茨（Simon Kuznets）发现的，他是一名美国的经济学家。他研究的是美国的房地产数据，识别出了一个 18 年的周期。他因为此贡献而获得了诺贝尔奖，这个波浪的名称以他的名字命名。很多经济的高峰和低谷都与这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个周期相似。

现在，让我们将斐波那契数 55 除以 3 之后再除以 2，看看这个结果（第二个最著名的谐波间隔），结果是 9.15。法国的经济学家克里门特 • 朱格拉（Clement Juglar）研究了 19 世纪 60 年代利率的上升和下降。他所发现的周期是 9 年，这个周期也以他的名字命名，叫做朱格拉周期。朱格拉周期中含有 4 个阶段：繁荣、危机、衰退和复苏。

爱德华 • 杜威（Edward R.Dewey）在他所著的《周期：引起事件发生的神秘力量》（*Cycles:Mysterious Forces That Trigger Event*）一书中，提到 1912 年华尔街的一组投资者听说罗斯柴尔德（Rothschild）使用了一系列神秘的曲线来预测价格移动。这组投资者雇用了一个数学家来破译这个神秘的罗斯柴尔德公式，后来这组投资者使用了跟踪 41 个月的股票周期的策略，最终获利了。不管这个故事是真实的还是谣传，这个周期很有趣。1923 年约瑟夫 • 基钦（Joseph Kitchin）在哈佛大学出版社发表了一篇题为“经济统计学评论”（Review of Economic Statistics）的文章。在这篇文章中他提出了 41 个月的周期，这是他研究了 1890 年至 1922 年期间的美国和英国的统计数据所得出的结果。在这一期间，另一位学者科恩（W.L.Crurn）也进行了独立的研究，他同样发现了 40 个月的周期。这一周期的持续时间是 4 年，并被命名为基钦周期。

观察一下这 4 个周期——康德拉夫周期（54 年），库兹涅茨周期 (18 年)，朱格拉周期（9 年）和基钦周期（4 年）——它们都被认为是谐波。一个康德拉夫周期由 3 个库兹涅茨周期组成，一个库兹涅茨周期由两个朱格拉周期组成，而朱格拉周期又由 2 至 3 个基钦周期组成。如果这个周期的排列与实际周期的低点相符，那么 1929 年的崩盘和随后的大萧条都应该受到了这些周期的影响。因此，周期的附加性是十分重要的。你要知道市场中的周期就像潮涨潮落一样，时间分别是 35.5、8.88、5.92 和 4.44 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用传统周期分析方法的最好方式是观察市场趋势与不同时期的周期发生重合的情况。当各个周期都重叠在一起时，价格会加速向目标价格移动。但是，你所见到的周期又由其他小周期所构成，有一些周期你根本没办法识别出来。因此，不能仅仅根据周期的位置进行分析。让我们来讲一下多重周期的背景知识。

一个周期可以被看作一个正面和负面的位移波浪，它影响着在相等时间段内的价格变化。现实的周期可能不会是完全对称的，所以我们只将注意力集中在周期的谷底，观察价格低点，并试图寻找出一个合适的重复形态。长周期和短周期都会出现在市场中，这些复合的周期重叠在一起时，我们要计算出净变化值。在任意时刻，这些周期中有些会处于上升阶段，有些会处于下降阶段。我们必须将这些不同的周期加总到一起来产生复合周期。

图 22-1 是没有价格数据的价格网格。画在网格上面的是具有代表性的两个复合交易周期的构造方法。这些假设的复合周期属于通用电气公司的图表。如果我们所使用的工具看起来像一个弧形或者是半圆形，那我们可以将这一工具扩张或者收缩，反复在价格低点间隔中寻找最合适的周期。一些软件会绘制出水平线，在我看来这更难以使用。记住，你只要将价格低点二等分就可以了。但是，只找到一个周期是没有用的，因为我们要寻找的是一个复合周期。所以，我们还要加入一个更长的周期，并寻找与上一个周期相对应的价格低点。图 22-2 和图 22-3 中的两个周期与价格上升阶段的趋势并不相符。因此，我们还要寻找到长期的周期。实际上，图 22-2 和图 22-3 都漏掉了一个十分重要的价格低点。如图 22-4 所示，1998 年 11 月的价格低点帮助我们识别出一个很长的周期。如果这类图表是月线图或者更长时间段的图表，效果会更好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

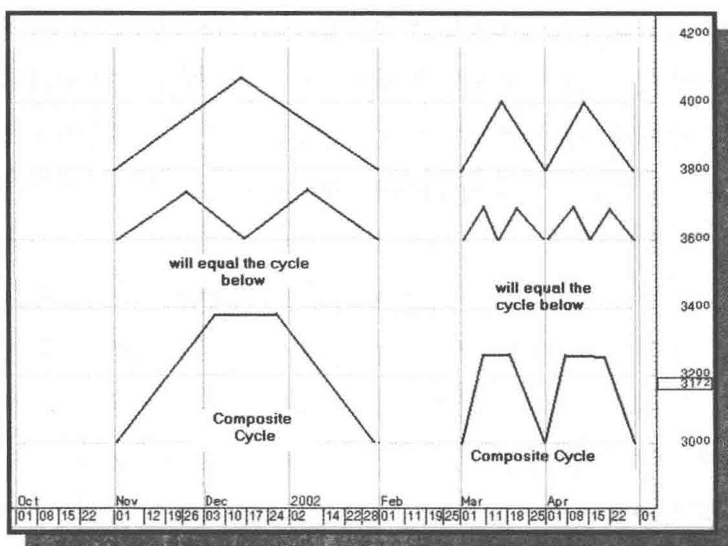


图 22-1

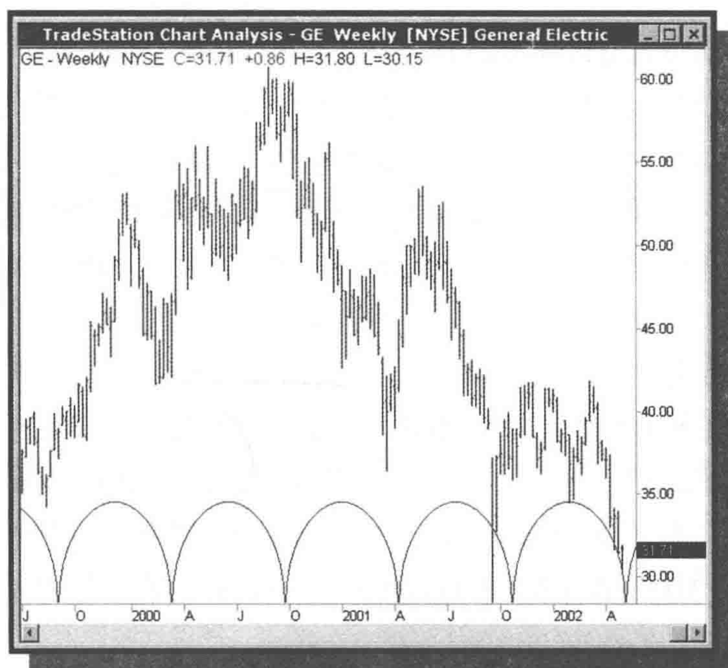


图 22-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

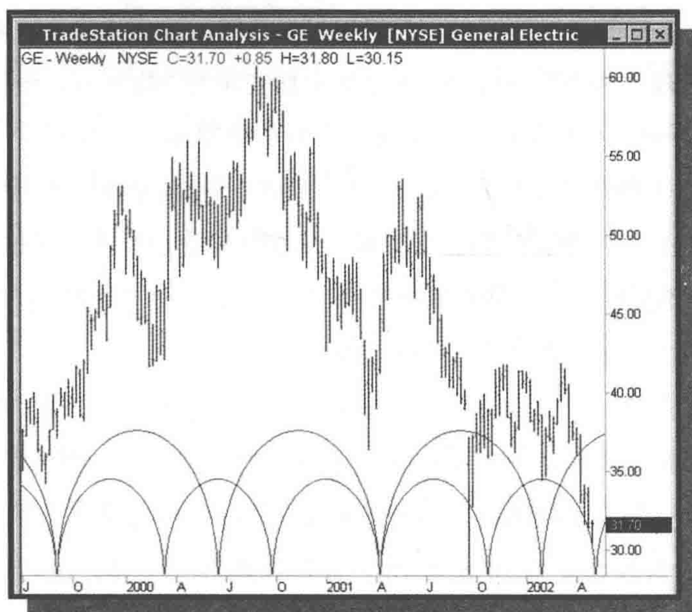


图 22-3

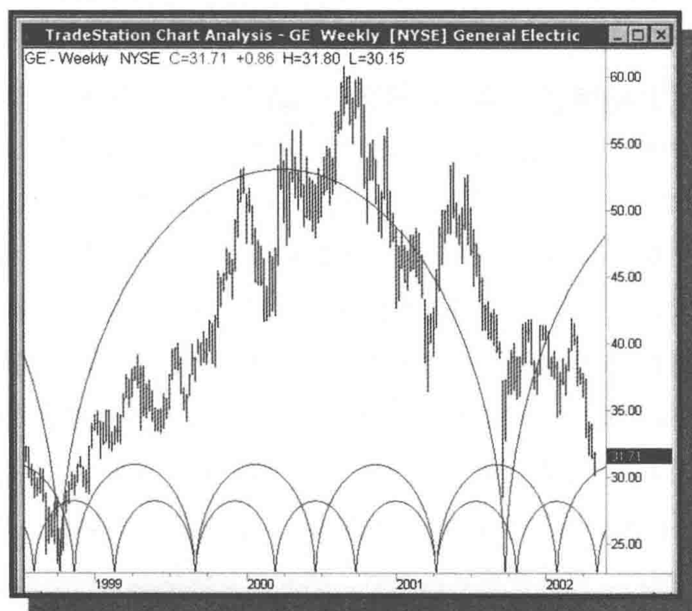


图 22-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意，一个单一、固定的周期可以发生反转。这意味着一个周期显示了一系列有规律的连续的价格低点之后突然变化为价格高点。使用单一周期的时候要十分小心。仔细观察这个图表中的周期，你会发现，通用的股票价格所达到的顶点与主导周期的顶点不符。这就是现实中的周期，因此，我们最好使用复合周期进行分析。周期这种附加性质十分值得研究。例如，3 个不同时期的周期在同样的价格低点重叠时，就意味着当这些周期被突破时，市场价格就会出现更低的目标位置。

我们使用单一、固定的周期来设定动量指标。在前面的章节中，我曾建议在计算随机指标的时候要选择的周期是 16 或者 18。这样做的原因是这两个周期计算出来的随机指标要比你按照软件中系统设定所计算出来的更好。但是为什么会是 16 或者 18？使用周期寻找工具，在你的图表中寻找最适合的周期。很多读者都会交易股票或者北美股权指数。很多美国的金融股票指数所显示出来的频率是 32 或者 34，因为市场数据具有分形的性质。我们设定动量指标的方法是将主导周期的长度二等分，得到的结果就是动量指标的时期。所以，在我们详细讲解周期之前，将动量指标的时期估计为 16 是较为明智的。“当你知道使用半个周期时，随机动量指标是被允许使用的。”乔治 • 雷恩（Geonge Lane）解释说。因为我们是为了分析市场趋势，所以 RSI 采用的是 14 期的指标，大多数投资者不会使用这些震荡指标公式。你还会学习斐波那契周期，这个周期的间隔不是固定的，通过斐波那契数列计算出来的周期时间逐渐增长。在固定间隔周期中搜索斐波那契周期群会增加其使用价值。在前面章节中，图 19-21 所展示的日经图使用的就是斐波那契周期和固定间隔周期。在我的另一本书《专业交易人士技术分析》中第 27 页的图 2-6 与这个图是相同的。周期的时间没有被调整过。当你观察日经图时，斐波那契周期是一些将图表的顶部和底部二等分的垂直线。你会发现每个周期的长度在逐渐增加。这个相同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的周期被监控了 5 年。这意味着在图 19-21 中，聚集的周期是十分重要的。

大多数人对周期的讨论都集中在固定间隔周期。你自己还可以使用斐波那契数列来确定市场上升或下跌区域。市场几何学还具有其他的用处，被绘制成圈形的周期被拉长后会变成椭圆形。当市场出现了抛物线形态的上升趋势时，加速几何体就会与一个椭圆形态相似，并可以根据价格数据绘制出来。当市场的变化趋势处于一个椭圆形的通道中时，这一形态被称作喷射上升。图 22-5 展示的是纳斯达克收盘价格。从两个不同的低点绘制的椭圆曲线定义了价格数据的通道。在达到市场顶点之前，我当时认为："这个市场肯定会在这两条曲线相交之前达到顶点。"在这种情况下，没办法判断市场的价格顶点，因为这时大众投资者已经失去了控制。但是，当曲线的斜率随着价格的上升而变得垂直时，聪明的人会等待市场泡沫破灭后再行动。这两条曲线的交汇点也是很多周期的交点。就像你所看到的，纳斯达克数据使这两条曲线的趋同成为极限。以抛物线形式上升的市场趋势只有一种结束它的周期的方式。纳斯达克回撤了所有的抛物线上升，这是通常的结束方式。

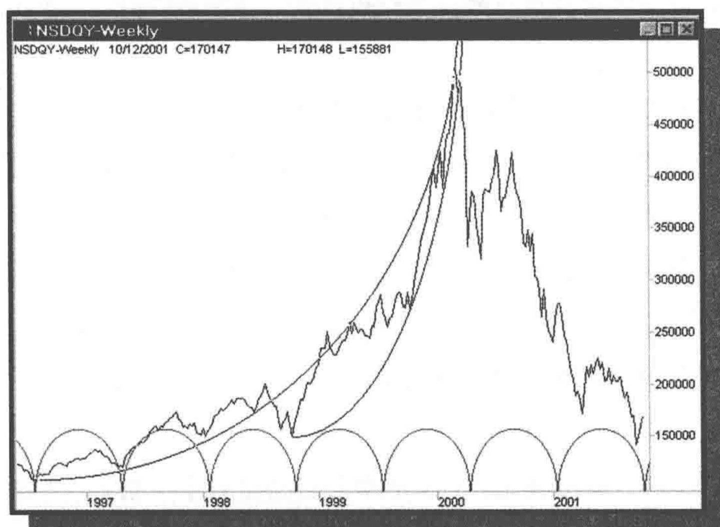


图 22-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场技术分析师们不同意社会和商业周期的说法——就像是试图在北美妇女裙子的长度和DJIA指数之间寻找关系一样。虽然看起来好像是在短裙成为流行趋势的时候，DJIA指数就会呈现上升趋势，但我对这种比较并不认同。你应该关注几个周期。江恩非常了解节气的日期，这些日期与很多市场中价格的高点和低点有着很大的关系。他同样研究了月蚀和日蚀，它们与市场长期趋势有很大关联，我也在研究这些理论。农产品交易与季节气候周期十分相关，在交易所大厅的很多屏幕上都显示着美国整个的气候形态和状况。

虽然周期分析十分有趣，但是我们不能仅仅根据周期的分析进行决策。通过仔细分析主要周期和小周期的重合，我们可能会发现在其他技术分析中被忽略的一些信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 23 章

风险分析方法一：一个经纪人刚刚建议你购买一支股票，你该怎么做

你的经纪人刚刚兴奋地给你打过电话。他发现一支股票行情看好，市场信号也正在发生变化。你很清楚你的周围充斥着新的广告。实际上，当你早上等车去上班的时候，你会发现那些巨大的广告牌正引诱你去特朗普赌场度假中心玩一趟。根据你经纪人的建议和最近该股票的上涨预期，你决定购买一些这个赌场的股票。熟悉产品也是需要一些风险的，对吧？错了。感谢一下你的经纪人，并告诉他在你独自进行分析之后再和他取得联系。

那么我们从哪里开始呢？让我们从比较含有 14 期 RSI 指数的月线图和日线图开始吧。从一开始我就看到一个常见的错误，我们需要把它纠正过来。大众投资者会犯的一个共同的错误是，他们认为应该在股价低于 5 美元的时候买入该支股票。这个经纪人之所以如此兴奋，是因为他发现这支股票在两周内从 2.00 美元上升至 3.50 美元，共获得 75% 的收益。这一逻辑有很多错误，我都不清楚要从哪里说起。经纪人并不是交易商。

规则 1：寻找一个收益损失比率不小于 3:1 的股票。换句话说，你付出 1 美元的风险投资至少要获得 3 美元的回报。特朗普赌场的收益损失比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率要达到 3:1，它必须要上升 300%。买入这支股票唯一的理由只能是它曾经达到过 35 美元，所以，至少这支股票曾经达到了目标价格，现在正处于新一轮的上升趋势中。但是，如果你正关注的股票要上升 300% 才能达到它曾经的顶点，那么你还是去赌场投资比较好，下注后摇动骰子看看将会出现什么结果。但交易并不是掷骰子。

规则 2：3:1 的风险和收益比率还有一个局限是这个比率中风险的部分不能超过你拥有的总投资资产的 3%。有个概念叫做毁坏因素，它指的是你需要保持实力来进行这个游戏。我们行业中很多人都认为是拉尔夫•文斯（Ralph Vince）提出了最优 f 的概念，它是一种计算在每笔交易中应该承受多大风险的方法。奇怪的是，这一概念源自爱德华•索普（Edward O.Thorpe）博士，他所写的书叫做《赌博中的数学》(*The Mathematics of Gambling*)，书中介绍了在游戏 21 点中，根据当前的牌应下多少赌注。如果你所下的赌注超过你总资产的 3%，那么你肯定会快速地被淘汰出局，因为你无法赢过时间。在特朗普赌场的例子中，当它的价格达到 3.50 美元时，一天后它就下降到 2.40 美元。投资这一价格范围的股票十分危险，因为你资产价值的波动幅度相当大（缩水的概念在第 1 章中讨论过）。所以，即使这支股票的价格真的上升到了 35 美元，在达到规则 1 和规则 2 之前你不应该投资这支股票。最后一个不能投资的原因是这支股票的每日交易量太少了。所以，你可以回复你的经纪人，你对投资这支股票不感兴趣。

你的经纪人十分执着，并在之后的一天又打电话建议你投资另外一支股票，他已经做过了大量研究，并且知道你也在进行股票分析。这次他建议你关注一支股票。这支股票的交易价格是 34 美元，看起来用这一水平来定义双重顶是很理想的。但是，不要因为该股票价格具有潜在的价格形态而投资于这支股票。不要只关注于价格形态而不检查你的指标。我们观察形态的原因是来确定技术分析信号，而价格形态并不是得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出结论的捷径。

在图 23-1 中，我们看到的是 CMC 图，也就是在纽约证券交易所交易的金属期货。左侧是月线图，右侧是周线图。我们首先看到的是 RSI 指数突破了其过去在熊市中的变化范围（熊市中上升趋势的顶点位于 60 至 65 之间，关于区间的详细内容在我编著的《专业交易人士技术分析》一书中可以找到）。月线图中的 RSI 是 72.93，它没有与价格发生偏离，也没有达到之前高风险指示的顶点。在月线图中，这支股票还有很大的上升空间。现在，我们在图 23-2 中来看看被放大的周线图。有趣的是，周线图中股票的 RSI 指数同样突破了过去熊市中的变化范围。现在 RSI 处于 72 以上，但是还没有达到之前指标的高度。这张图中的股票价格同样还有很大的上涨空间。但是，我还发现了一些你很容易忽视的事情。

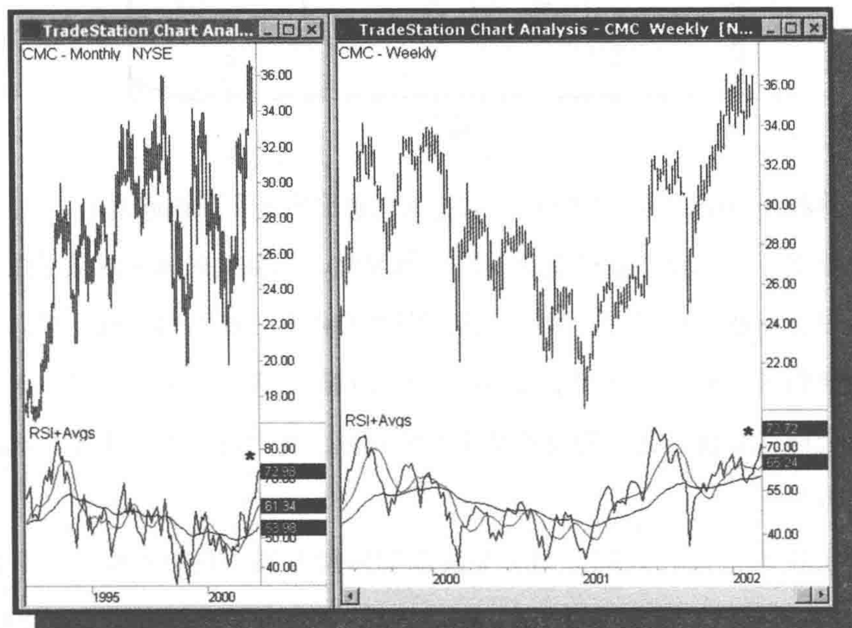


图 23-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

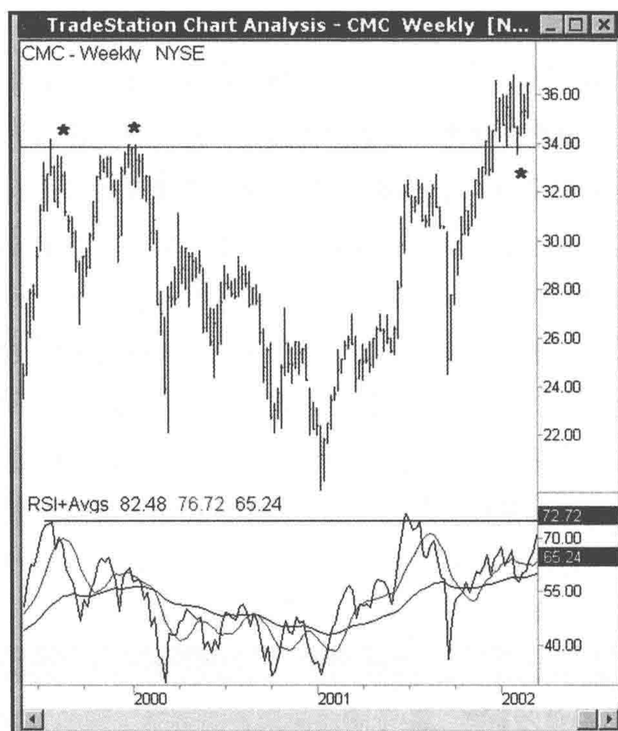


图 23-2

曾经在 1999 年和 2000 年形成了双重顶价格水平现在成为了 2002 年的支撑水平。当你从右向左观察这张图表时，你会发现标注的星号强调了这些价格水平。所以，我同意这支股票的确有上涨潜力。接下来，我们所要做的是确定这支股票价格不会下降到什么水平以下，这样一来我们就能够计算出当我们的决策是错误的时候，我们退出市场所需承担的风险有多大。

在图 23-3 中，我们使用了斐波那契回撤方法，我们发现了一个和 2001 年 7 月的高点和 8 月的低点处于同一时间的支撑区域。在 2001 年 12 月发生的价格短暂的回调证明了这个阻力水平确实变为了支撑水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平。由于这一区域与价格变动相符合，所以斐波那契计算是正确的。在 2002 年 2 月接近 33.50 美元的价格水平上，市场又形成了一个支撑区域，这一区域的价格要高于之前我们提到的那个区域。太好了！如果我们买入这支股票，我们就有两个支撑区域作为保护。如果现在以当前的价格买入，该股价不会下降到 32.50 美元以下，因为这一区域与 2001 年 8 月的相似。好的，风险被确定了，下面，我们需要看看方程中的收益项。

图 23-3 的每日图显示了 RSI 的很多次上升都是从一个特定的水平开始的。黑色的箭头标出了所有的这些特定水平。RSI 现在处于这一水平之上的可能性很大，这是因为过去的 RSI 都在这一水平之上。同时，你也注意到了这一 RSI 水平是 45，我开始想对这支股票进行短线交易了。那么，现在我们需要预测出这支股票价格的变化方向。要计算出风险损失比率，我们还需得到目标价格。

在图 23-4 中，我们可以进行斐波那契扩展计算。从 2001 年 9 月的低点到最近的高点，我们可以从最近股市回落投射出 1.00 移动和 1.618 移动。加粗的实线就是我们进行波动投射的位置。正是在这个位置，1999 年的阻力水平在 2002 年变为了支撑水平。价格目标大概是 46 到 51 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

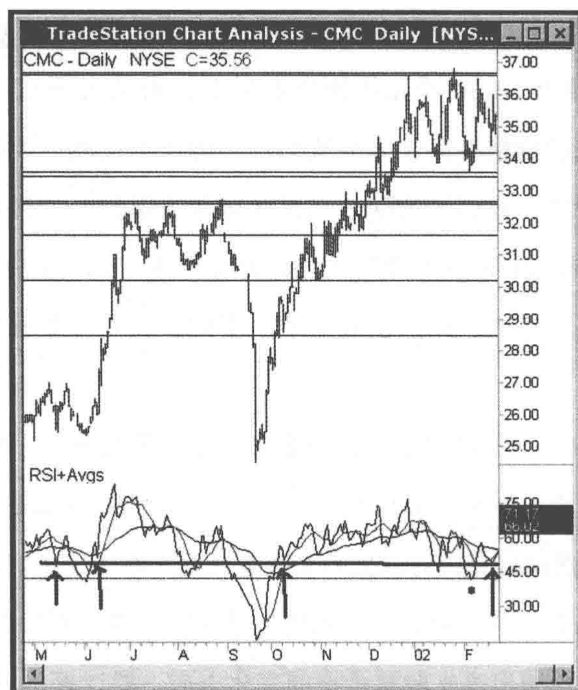


图 23-3

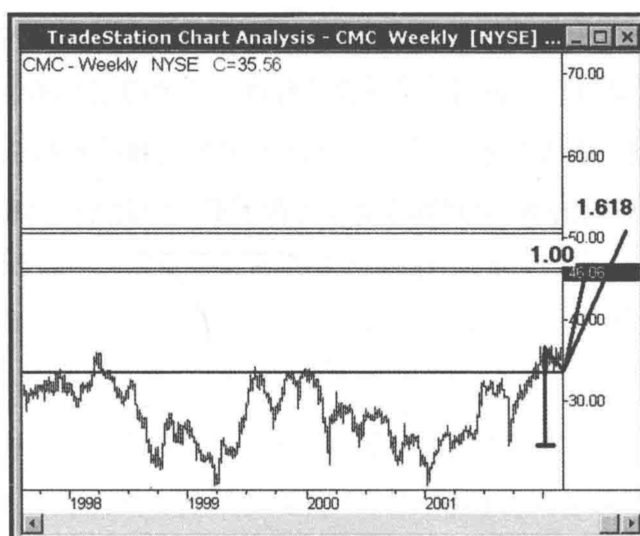


图 23-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我们在 36 美元附近买入这支股票，当其价格下降到 32.50 美元的时候，我们就知道这个投资决策是错误的，我们的损失大约是 3.50 美元（我使用了“大约”是因为当进行止损指令时，通常不会在准确的价格水平执行）。当实现了第一个目标价格时，我们就知道我们的投资决策是正确的。这时的风险收益比率并没有满足我们 1:3 的要求。如何才能进一步降低风险呢？不要将我们资产的 3% 全部在一个点位投注。虽然在图 23-4 中，我们买入了这支股票，但是你不要真得采取这种投资决策。这仅仅是一个例子，而不是一种建议。这本书的出版需要 8 个月的时间，到那时我们再来看看这个真实的例子是不是如我们预测的方向发展。如果这个目标价格被实现，那么这些指标就告诉我们一个更大的下跌即将发生，这时，我们就需要评估是否再次购入这支股票。上面进行的这个过程——读取指标和信号，计算支撑和阻力区域，确定风险收益比率，是我在每次交易中都会重复一遍的步骤。

当你学到了更多的知识后，花几个小时的时间研究指标会带给你更深的理解。有很多种计算风险收益比率的方法，这些方法都能使你长时间地在市场交易活动中生存。但是，现在你具备的知识已经足够开始进行独立的分析了，这个简单的例子只是告诉你如何将这些技术分析工具放到一起进行某种目的的研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第24章

风险分析方法二：一顿价值2700万美元的午餐

你还记得我前面说的，在海湾战争期间，我曾在联合国附近的一座豪华公寓里工作的故事吗？这个故事有个值得一讲的结局。在第一章中，我曾着重强调风险管理的重要性，在本书最后一章，我还要再次提醒你一遍。

不管我们有多努力地提升技术分析能力，我们有一条底线是永不能触碰的。我们都知道这条线在哪儿，却在失去判断力和丧失长久以来努力培养的纪律性的情况下跨过它。在你连续取得成功后，那种攻无不克的感觉会慢慢地摧毁你，它就像魔鬼在你耳边低语："你不会犯错。"如果你听到了这种声音，拔掉你屏幕的电源，然后离开市场三周。你必须这样做！下面，我讲述的这个故事你必须记在心中，以避免重蹈覆辙。

我可能只能为这顿在华尔街的天价午餐找出一个合理原因，那就是人的自负。事实上，这顿午餐并不是一群人的花费，甚至也不是一对穷奢极欲的夫妻的花费，它仅仅是一个人的花费。这个人是一个独立交易商，他输入了一个连续指令，然后离开去吃午餐。这顿午餐花费了2700万美元，还没算上小费！

这个难忘的午餐发生在1991年的夏天。你已经在前面的章节中遇到过这个用餐的人。这个人拥有着可以俯瞰曼哈顿天际线和联合国大楼的两套豪华公寓，我的职业生涯的早期就在那里工作。那天，这家公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经理输入了一个私人指令，而主要交易台上的其他交易商并不知道。这是很平常的事情。但是，这次他的指令是每当市场价格按预期移动两个基点时就双倍增加他的头寸，同时，他并没有输入止损指令就走出大楼去吃午饭。

巧合的是，美联储正好选择这天的午餐时刻干扰市场。之后，市场趋势迅速变化，他的经纪人也完全按照他的指令执行了，他立刻就出局了。几分钟内他就亏欠了芝加哥交易所 2700 万美元。这引起了一系列事件，因为他的交易账户现在已经没有足够的资金来支持公司交易台的交易。该公司所有的交易都必须马上停止。当这个经理用完午餐回来时——在 2700 万美元的损失后的 90 分钟，所有的账户都被冻结了。

接下来第二天发生的事情更加让人震惊，整个公司都被迫关闭了。整个公司也呈现出一片混乱的局面，公司的债权人都疯狂地将公司的物件搬走。他们拿走了所有的电脑，运走了所有的家具，实际上把整个公司包括地板都搬走了。处于惊慌状态中的债权人首先想到的是将可以得到的一些财产收回。因此，他们就像秃鹰一样啃噬着动物的躯体。在搬动家具时，那个大玻璃交易台被撞碎了，屋子的墙上都是搬动电脑时留下的痕迹。只有一个秘书在阻止着这些秃鹰抢夺公司的文件和商业记录，但是她失败了。屋子的地板上布满了废弃的电线和网线。这个例子说的就是从富有到一无所有的过程，所有的一切在 24 小时内都消失了。但是，当芝加哥市场出现突然的反转时，在曼哈顿大街上进行冲动投资的人中，遇到这种事情的不算少数。这笔相同的交易在 24 小时以后就会是正确的决策，但这已经没有意义了，发生的事情不能再改变。这个交易商已经被迫退出了市场，正所谓覆水难收。

我讲述这个历史故事的原因并不是我丢掉了工作，虽然这是很糟的事情，而是因为我亲眼目睹了市场的破坏力。我突然意识到当人变得极其自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

负的时候，这件事就有可能发生在任何人身上。

这个公司的经理十分好斗且十分自我，他暴躁的脾气使他的经纪人不敢不执行他显然错误的指令。他从精神上和实际行为上都给人以压迫感。他的每一次成功都被看作是他个人的胜利或者是战胜了别人，并且认为这显示出了他的价值和自尊。当我们可以控制自我的时候，我们可看到投资决策的对与错。但是对于他来说，错误是不可以被接受的，他必须战胜所有出现在“战场”上的对手，或者在战场中丧命。于是他选择了后者，这导致他所有的事业同时被终止了。

在几种亚洲语言中，“ego”被翻译成“自我”或者“小我”。这就意味着我们除了掌握所有技术分析方法之外还要学习很多东西。市场可以帮助我们更深刻地认识自我。冷静、客观是十分重要的。我们对待自己越客观，我们所进行的交易就会越有效。这一点很难做到，但这是真的。

卡通人物 Pogo 给出了完美的总结：“我们已经见到了敌人，那就是我们自己。”我们成为了自己的裁判、陪审团和执行者。最好的保持检查自我的方法就是总是保持初始投资者的心态。我可能比你拥有较多的经验，但是我现在仍然还是一名学生。只有不断地做好准备，我们才能将所有的勇气、信心、关注、希望、动力和兴奋带到市场上，而这都是一个成功的市场参与者需要具备的。但是，我们还是要保有对市场的崇敬和对市场力量的敬畏。

我永远不会忘记我从那个豪华大楼的房间被洗劫一空中学到的教训。单一的交易商或者投资者都无法改变市场。因此，你要时刻看清自己自毁和自负的预兆。如果你说“我不管指标显示的是什么，价格肯定会下跌”的时候，市场肯定会上升的。我也犯过同样的错误。由于我十分肯定市场即将会发生什么事情，我就忽略掉很多模型，但结果我是错误的。在得到最终的结果之前，你需要有一个开放的心态，冷静地分析其他的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观点和看法。

这就是技术分析。我们学习了解自己及他人，学习是什么将我们的文化与其他文化相融合。我们确实都是联系在一起的，市场每天都在向我们证明这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

版权声明

Constance Brown

All About Technical Analysis

ISBN: 0-07-138511-8

Copyright © 2003 by McGraw-Hill Education.

All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education and Post & Telecom Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2016 by McGraw-Hill Education and Posts & Telecom Press.

版权所有。未经出版人事先书面许可，对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播，包括但不限于复印、录制、录音，或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本授权中文简体字翻译版由麦格劳－希尔（亚洲）教育出版公司和人民邮电出版社合作出版。此版本经授权仅限在中华人民共和国境内（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾）销售。

版权 ©2016 由麦格劳－希尔（亚洲）教育出版公司与人民邮电出版社所有。

本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签，无标签者不得销售。

北京市版权局著作权合同登记号：01-2014-8387 号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Technical Analysis

用技术指标和技术分析工具
预测股市短期顶部和底部，确定未来风险和收益

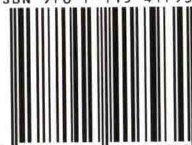
· 如何使用图表来判断股票、债券和房产的短期和长期走势
· 如何选择有爆发力的股票板块
· 如何确定股票买点和卖点
· 如何将动量、宽度和情绪指标结合起来综合应用
· 如何稳定提升短期和长期投资回报

阅读本书，您将全面学习把技术分析应用到整体投资策略中所需的知识和技巧，并找到运用这些知识和技巧来对股票、基金、房产等市场走势做出投资预测和决策的基本方法。

McGraw-Hill
全球智慧中文化


北京普华文化发展有限公司





ISBN 978-7-115-41793-0
定价：49.00元

分类建议：金融投资／股票投资
人民邮电出版社网址：www.ptpress.com.cn